



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Information réglementée

Bruxelles, le 8 mai 2015 - 7h30 (CET)

Ageas publie ses résultats du premier trimestre 2015

Bénéfice net de l'assurance en hausse de 37% à EUR 198 millions

Ratio combiné de 96,5%

Encaissement brut (à 100%) en hausse de 28%, la barre d'EUR 10 milliards est atteinte

Bénéfice	<ul style="list-style-type: none">▪ Bénéfice net de l'assurance en hausse de 37% à EUR 198 millions, avec contribution de tous les segments▪ Bénéfice net du groupe à EUR 241 millions, avec un impact positif du bénéfice net du Compte général d'EUR 44 millions, principalement dû à la baisse du passif RPN(I)
Encaissements	<ul style="list-style-type: none">▪ Encaissement du groupe (à 100 %) à EUR 10,0 milliards, + 28%, porté par l'Asie et l'Europe continentale L'encaissement du groupe (part d'Ageas) augmente de 19% pour atteindre EUR 4,2 milliards▪ Hausse de 34% en vie à EUR 8,3 milliards, et de 5% en non-vie à EUR 1,7 milliard (dans les deux cas, à 100%)
Performance opérationnelle	<ul style="list-style-type: none">▪ Ratio combiné de 96,5 %, contre 102,6%▪ Marge opérationnelle sur les produits avec garantie à 91 pb, contre 98 pb▪ Passifs techniques vie des entités consolidées à EUR 77,1 milliards, en hausse de 3% par rapport à fin 2014.
Bilan	<ul style="list-style-type: none">▪ Capitaux propres en hausse à EUR 12,0 milliards ou EUR 55,04 par action▪ Ratio de solvabilité de l'assurance à 222% et solvabilité du groupe à 226%▪ Trésorerie nette du Compte général quasi stable par rapport à fin 2014 à EUR 1,6 milliard

Belgique	<ul style="list-style-type: none">▪ Bénéfice net en hausse de 9% avec des marges solides en vie et un ratio combiné robuste s'appuyant sur un ratio de sinistralité des années antérieures en amélioration
Royaume-Uni	<ul style="list-style-type: none">▪ Meilleure performance opérationnelle en Multirisque habitation et Autres assurances, partiellement neutralisée par la branche Auto.
Europe continentale	<ul style="list-style-type: none">▪ Bénéfice net soutenu par les activités tant vie que non-vie ; nette hausse des ventes en vie dans tous les pays
Asie	<ul style="list-style-type: none">▪ Les nouvelles affaires et de bons taux de rétention ont induit une forte croissance des encaissements et des bénéfices

Sauf mention contraire, tous les chiffres relatifs au premier trimestre 2015 sont comparés à ceux du premier trimestre 2014.

Bart De Smet, CEO d'Ageas, a déclaré : « L'année 2015 a bien commencé, comme le montrent la croissance poursuivie des encaissements et l'augmentation du résultat net, malgré un recul des plus-values réalisées par rapport au même trimestre l'année dernière. Tous les segments ont concouru à ces chiffres encourageants mais l'Asie se démarque à nouveau par son importante contribution à notre croissance commerciale. D'autre part, de par notre présence significative dans des pays extérieurs à la zone euro, nous avons également tiré profit de taux de change favorables au premier trimestre.

Notre ratio combiné est meilleur que notre objectif de 97%, en grande partie grâce à la libération de provisions de l'année antérieure. Nous continuerons à rechercher des moyens d'encore améliorer notre performance opérationnelle à l'avenir.

Enfin, sur le plan conjoncturel, la persistance de faibles taux d'intérêts demeure un défi, en particulier pour nos activités vie en Europe. Grâce à notre gestion actifs-passifs prudente, la rentabilité de nos portefeuilles existants n'en sera pas fondamentalement affectée. Ce sont plutôt nos perspectives de croissance en vie en Belgique qui pourraient être touchées, et dans ce segment, nous constatons que nos clients s'intéressent moins à certains types de produits d'épargne. Dans ce contexte, l'innovation et la diversification des produits n'en sont que plus essentielles. Par ailleurs, la croissance maintenue de nos activités en Asie plus que compense le recul du volume des ventes en vie en Europe. »

Chiffres clés d'Ageas

En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart	2014
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	9.992,7	7.796,9	28 %	25.781,3
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	7.100,0	5.007,2	42 %	15.381,9
Encaissement brut - part d'Ageas	4.171,5	3.520,0	19 %	12.463,9
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	197,7	144,8	37 %	736,8
Par secteur:				
- Belgique	95,0	87,4	9 %	391,5
- Royaume-Uni	16,1	- 5,5	*	117,4
- Europe continentale	28,6	24,4	17 %	56,0
- Asie	58,0	38,5	51 %	171,9
Par type:				
- Vie	147,5	128,7	15 %	533,1
- Non-vie	53,0	11,6	*	154,3
- Autres	- 2,8	4,5	*	49,4
Bénéfice net du Compte général revenant aux actionnaires	43,7	- 114,7	*	- 261,2
Bénéfice net d'Ageas revenant aux actionnaires	241,4	30,1	*	475,6
Passifs techniques vie (en EUR milliards)	77,1	70,5	9 %	74,8
Ratio des charges opérationnelles vie/passifs techniques vie	0,45%	0,48%		0,50%
Ratio combiné	96,5%	102,6%		99,6%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	222%	209%		206%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	218,5	225,8	- 3 %	223,1
Rendement par action (en EUR)	1,10	0,13	*	2,13
Capitaux propres	11.982	8.996	33 %	10.223
Capitaux propres nets par action (en EUR)	55,04	39,99	38 %	46,60
Rendement sur capitaux propres -Assurance	8,0%	7,4%		8,8%
Rendement sur capitaux propres -Assurance (hors profits et pertes latents)	11,5%	9,1%		11,4%

COMMUNIQUE DE PRESSE

Le 8 mai 2015

Résultats du premier trimestre 2015

INVESTOR RELATIONS
Frank Vandendorre

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorre@ageas.com

Koen Devos

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

Veerle Verbessem

+32 (0)2 557 57 32

veerle.verbessem@ageas.com

Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs :
le 8 mai 2015 à 9h30 CET (8h30 au Royaume-Uni)

Audiocast: www.ageas.com

Écoute uniquement (code d'accès 31081039#)

+44 207 750 99 26 (Royaume-Uni)

+32 2 400 25 25 (Belgique)

+1 914 885 0779 (États-Unis)

Réécoute : +32 (0)2 401 89 89 (numéro d'accès 494264#)

Réécoute jusqu'au 8 juin 2015

PRESSE
Michaël Vandenberg

+32 (0)2 557 57 36

michael.vandenberg@ageas.com

Table des matières

Synthèse.....	3
Détails par produit	4
Présentation sectorielle	6
■ Belgique.....	6
■ Royaume-Uni.....	8
■ Europe continentale.....	10
■ Asie.....	12
■ Compte général.....	14
Portefeuille de placements et solvabilité.....	15
Glossaire relatif à la présentation des résultats financiers	17
Annexes.....	18
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 mars 2015.....	18
Annexe 2 : Compte de résultat.....	19
Annexe 3 : Encaissements par région, à 100% et part d'Ageas	20
Annexe 4 : Solvabilité par région.....	21
Annexe 5 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances.....	22
Annexe 6 : Marges en Vie (%).....	23
Annexe 7 : Marges en Non-vie (%).....	24
Avertissement.....	24

SYNTHÈSE

Un bon début d'année en Vie comme en Non-vie

Au premier trimestre 2015, l'encaissement brut a été marqué une fois de plus par une hausse des ventes, de près de 30% par rapport à l'année précédente, notamment grâce à la croissance continue des volumes vie en Asie et, dans une moindre mesure, en Europe continentale, tandis que l'encaissement en non-vie affiche une progression plus modeste. L'encaissement trimestriel total, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, atteint près d'EUR 10 milliards pour la première fois, et comprend un effet de change favorable. Le résultat global net de l'assurance a progressé de 37% à EUR 198 millions, avec une amélioration des résultats dans tous les segments et une contribution plus importante des activités non consolidées. Le Compte général présente un bénéfice net d'EUR 44 millions en raison d'une réévaluation à la baisse du passif RPN(I).

Hausse de l'encaissement, en particulier en Asie et en Europe continentale

L'encaissement total a augmenté de 28%, dont 14% proviennent d'un effet de change favorable. La croissance la plus importante a été enregistrée une fois de plus en Asie, avec un encaissement total d'EUR 6,4 milliards (+47%) et une hausse des volumes, en particulier en Chine et en Thaïlande avec une progression de 51% et de 45% respectivement. L'encaissement en Europe continentale a augmenté à EUR 1,5 milliard (+23%) avec une amélioration des ventes en vie dans tous les pays. En Belgique, l'encaissement a baissé à EUR 1,5 milliard (-7%) sur fond de baisse attendue des encaissements en produits garantis vie, reflétant la persistance d'un environnement de faibles taux d'intérêt. Au Royaume-Uni, l'encaissement en non-vie a baissé à EUR 0,6 milliard et de 9 % à taux de change constants, en raison de l'approche disciplinée sur des marchés compétitifs en Auto et en Multirisque habitation.

Forte performance opérationnelle en vie comme en non-vie

Le **bénéfice net de l'assurance** pour le premier trimestre s'établit à EUR 198 millions (contre EUR 145 millions). Les activités vie ont contribué d'EUR 148 millions, +15% par rapport à l'année dernière, principalement grâce à la contribution plus importante des partenariats non consolidés et à une baisse des impôts. Le bénéfice net de l'assurance non-vie et des autres assurances s'établit à EUR 50 millions, soutenu par la libération plus importante de provisions de l'année précédente, contre un bénéfice net d'EUR 16 millions l'année précédente, surtout marqué par l'impact des inondations et des tempêtes de l'année dernière au Royaume-Uni.

Résultat net du Compte général impacté positivement par le passif RPN(I)

Le **résultat net du Compte général** s'établit à EUR 44 millions, dont EUR 36 millions sont dus à une baisse du passif RPN(I). Fin mars, ce passif s'élevait à EUR 431 millions en raison de la baisse du cours de

marché de l'instrument CASHES lié et de la hausse du cours de l'action Ageas. Les charges salariales et autres charges opérationnelles ont augmenté à EUR 13 millions. Globalisé avec le résultat net en assurance, le **bénéfice net du Groupe** s'élève à EUR 241 millions au premier trimestre.

Capitaux propres et solvabilité en hausse

Les **capitaux propres** totaux ont augmenté, passant d'EUR 10,2 milliards, soit EUR 46,60 par action fin 2014, à EUR 12,0 milliards, soit EUR 55,04 par action fin mars. Cette hausse s'explique par les plus-values latentes plus élevées du portefeuille d'investissement en obligations et actions (EUR 0,8 milliard), des écarts de taux de change favorables (EUR 0,3 milliard) et, pour le reste, par le résultat trimestriel du groupe et par la réévaluation de l'option de vente sur AG Insurance, compensée en partie par les actions rachetées.

Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe ont augmenté respectivement à 222% et 226%, avec un excédent de capital disponible au niveau du groupe d'EUR 5,5 milliards par rapport aux exigences minimales. Le ratio de solvabilité en Belgique a profité de l'inclusion de l'instrument éligible au Tier 2 selon Solvency II nouvellement émis et d'une remontée de dividende moins élevée.

La **trésorerie nette du Compte général** s'élève à EUR 1,6 milliard, une position quasi stable par rapport à fin 2014. Le montant de la trésorerie investie en actifs liquides ayant une échéance à plus d'un an, est lui aussi resté stable à EUR 0,3 milliard.

Passifs éventuels

Veillez vous reporter à la note 27 des États financiers intermédiaires consolidés du premier trimestre de 2015 pour la dernière mise à jour de la section « Passifs éventuels ».

DÉTAILS PAR PRODUIT

Vie: hausse poursuivie des encaissements en Asie et en Europe continentale; résultats financiers solides

COMPTES DE RESULTAT				
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart	
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	8.257,4	6.141,4	34%	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	1.740,6	1.657,6	5%	
Résultat opérationnel	144,0	142,5	1%	
Autres charges et produits non affectés	7,1	16,1	-56%	
Bénéfice avant impôts entités consolidées	151,1	158,6	-5%	
Bénéfice des entreprises associées	50,8	33,9	50%	
Bénéfice avant impôts	201,9	192,5	5%	
Charges d'impôts sur le résultat	-20,5	-29,3	-30%	
Participations ne donnant pas le contrôle	-33,9	-34,5	-2%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	147,5	128,7	15%	

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT	CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITES DE COMPTE		TOTAL	
	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
En EUR millions						
Encaissement brut vie (entités consolidées)	1.396,6	1.229,7	344,0	427,9	1.740,6	1.657,6
Résultat de souscription net	15,9	20,0	12,2	6,1	28,1	26,1
Résultat d'investissement	115,2	116,5	0,7	-0,1	115,9	116,4
Résultat opérationnel	131,1	136,5	12,9	6,0	144,0	142,5
Passifs techniques vie	63.437,8	57.699,2	13.690,8	12.760,2	77.128,6	70.459,4

L'**encaissement**, y compris les partenariats non consolidés à 100%, a augmenté de 34% par rapport à l'année dernière pour s'établir à EUR 8,3 milliards, dont 16% en raison d'une évolution favorable des taux de change. Comme l'année dernière, le premier trimestre a été marqué par une croissance importante en **Asie** avec un encaissement en hausse de près de 50% à EUR 6,1 milliards. Cette hausse est le fruit de campagnes commerciales réussies et de la poursuite du développement des canaux. Le nombre d'agents en Chine a continué d'augmenter pour atteindre à 136.000. Les primes de nouvelles affaires se sont élevées à EUR 3,9 milliards en Asie grâce non seulement à des campagnes ciblant les produits à prime unique dans le canal bancaire, mais aussi à des ventes très réussies en primes périodiques.

En **Europe continentale**, l'encaissement global a progressé de 29% pour atteindre EUR 1,2 milliard, avec des ventes en hausse dans toutes les entités opérationnelles. Le lancement réussi de nouveaux produits garantis au Portugal et l'augmentation des ventes de produits en unités de compte en France et au Luxembourg ont été les principaux moteurs de cette progression.

En **Belgique**, l'encaissement des produits d'épargne individuelle a souffert de la persistance d'un environnement de faibles taux d'intérêt, mais cette difficulté a été compensée en partie par des volumes supérieurs dans d'autres produits. L'encaissement total en vie se solde par un repli de 11%, à EUR 1,0 milliard.

Les **passifs techniques** des activités consolidées s'élèvent à EUR 77,1 milliards, en hausse de 3% par rapport à fin 2014. Ces passifs

sont dus principalement à la Belgique et répartis de façon équilibrée entre les produits garantis et les produits en unités de compte. Les passifs techniques de l'assurance vie des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale (à 100%) ont atteint EUR 59,2 milliards, contre EUR 52,2 milliards à la fin de l'année passée.

Le **résultat net** est passé d'EUR 129 millions à EUR 148 millions, porté par des marges opérationnelles solides dans tous les segments, une contribution plus importante des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale, et une baisse des impôts.

En **Belgique**, le résultat net est d'EUR 72 millions, contre EUR 75 millions l'année passée. Le résultat net serait resté pratiquement inchangé sans un coût ponctuel lié à une opération importante de restructuration du capital réalisée au premier trimestre. La marge opérationnelle sur les produits garantis s'est bien maintenue, à 82 pb, et celle des produits en unités de compte a presque doublé pour s'établir à 47 pb.

En **Europe continentale**, le résultat du premier trimestre a augmenté d'EUR 2 millions pour s'établir à EUR 21 millions, soutenu par de très bons résultats au Luxembourg.

En **Asie**, le résultat net a augmenté de près de 60% à EUR 55 millions, grâce à une forte contribution de la Chine, de la Thaïlande et de Hong Kong en particulier, et, en outre, à un impact favorable des taux de change.

Non-vie: amélioration des résultats opérationnels dans tous les segments

COMPTE DE RESULTAT				
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart	
Encaissement brut non-vie				
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	1.735,3	1.655,5		5%
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	1.152,1	1.132,0		2%
Primes acquises nettes	984,6	931,6		6%
Résultat opérationnel	78,5	23,1		*
Autres charges et produits non affectés	2,9	4,4		-34%
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	81,4	27,5		*
Bénéfice des entreprises associées	5,4	2,9		86%
Bénéfice avant impôts	86,8	30,4		*
Charges d'impôts sur le résultat	-22,8	-10,6		*
Participations ne donnant pas le contrôle	-11,0	-8,2		34%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	53,0	11,6		*

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	257,6	258,8	448,5	445,4	313,9	307,1	132,1	120,7	1.152,1	1.132,0
Primes acquises nettes	199,6	197,0	414,9	391,5	265,3	251,2	104,7	91,9	984,5	931,6
Résultat de souscription net	16,8	6,2	1,5	-0,1	8,9	-12,1	7,4	-18,4	34,6	-24,4
Ratio combiné	91,6%	96,9%	99,6%	100,0%	96,6%	104,8%	92,9%	119,9%	96,5%	102,6%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-8,1%	-2,7%
Résultat d'investissement	9,0	11,2	21,2	20,9	5,9	6,3	8,2	8,1	44,3	46,5
Autre résultat	-1,4	-0,6	0,8	1,4	-0,0	-0,1	0,2	0,3	-0,4	1,0
Résultat opérationnel	24,4	16,8	23,5	22,2	14,8	-5,9	15,8	-10,0	78,5	23,1
Ratio de réserves (en %)	273%	267%	193%	186%	82%	84%	289%	292%	189%	186%
Passifs techniques non-vie	2.182,1	2.102,1	3.203,4	2.916,3	865,5	844,4	1.210,6	1.074,6	7.461,6	6.937,4

L'**encaissement brut** est en hausse de 5% à EUR 1,7 milliard, mais en légère baisse à taux de change constants (-1%). L'encaissement brut en **Belgique** est resté stable par rapport à l'année passée (EUR 0,6 milliard). Au **Royaume-Uni**, l'encaissement brut s'est établi à EUR 0,6 milliard, en hausse de 1% grâce à l'impact favorable des taux de change. À taux de change constants, l'encaissement brut est en baisse de 9% et mis sous pression par un marché très concurrentiel en Auto et Multirisque habitation. Ageas UK a délibérément appliqué une stratégie tarifaire disciplinée sur ces marchés. En **Europe continentale**, l'encaissement a également bénéficié du taux de change favorable et a progressé de 4% pour s'établir à EUR 0,3 milliard. L'encaissement brut en **Asie** a progressé de 24% pour atteindre EUR 0,3 milliard, porté par la Thaïlande et la Malaisie.

Le **ratio combiné du groupe** s'est amélioré à 96,5%, contre 102,6%, ce dernier pourcentage reflétant l'impact des tempêtes et inondations de l'année dernière au Royaume-Uni. Les ratios combinés se sont améliorés dans toutes les gammes de produits et dans tous les segments, mais ils ont aussi bénéficié de libérations d'années antérieures nettement plus importantes (8,1% contre 2,7%). Cela découle particulièrement des activités en Belgique, avec une évolution positive des provisions pour recouvrement, une bonne évolution des années antérieures en Auto et les faibles résultats de l'année dernière en assurance responsabilité civile. Le Royaume-Uni a bénéficié de meilleures conditions météorologiques par rapport à l'année dernière, notamment en Multirisque habitation, qui ont plus que compensé la poursuite de la détérioration de la sinistralité en Auto. Les partenariats

non consolidés présentent des ratios combinés de 106,2% (contre 112,5%) pour Tesco Underwriting (Royaume-Uni) et de 92,1% (contre 89,7%) en Asie. En Turquie, le partenariat a souffert de conditions météorologiques défavorables et de la mauvaise performance persistante du segment Responsabilité civile Auto. Dans ce contexte, il a été décidé d'opérer un ciblage stratégique sur d'autres segments plus rentables.

Le **résultat net** des activités **non-vie** s'est établi à EUR 53 millions (contre EUR 12 millions), porté par l'amélioration opérationnelle évoquée ci-dessus et par des contributions solides de tous les segments. L'impact des tempêtes et des inondations qui ont frappé le Royaume-Uni l'année dernière représente une charge nette d'EUR 35 millions. En **Belgique**, la contribution au résultat net a augmenté à EUR 23 millions (contre EUR 12 millions), tandis qu'au **Royaume-Uni**, le résultat net a crû à EUR 19 millions (contre une perte nette d'EUR 10 millions). En **Europe continentale**, le bénéfice net s'élève à EUR 7 millions (contre EUR 5 millions), avec une contribution positive du Portugal et de l'Italie, et la Turquie proche du point neutre. En **Asie**, le résultat net a reculé à EUR 3 millions (contre EUR 4 millions) à cause de la Malaisie.

Le résultat net des **Autres assurances au Royaume-Uni** est d'EUR -3 millions (contre EUR 5 millions). Le bénéfice de l'année passée intégrait le résultat d'un règlement judiciaire.

PRÉSENTATION SECTORIELLE

BELGIQUE

Bénéfice net à EUR 95 millions	contre EUR 87 millions (+9%). Performance solide, soutenue en particulier par l'activité non-vie
Encaissement total à EUR 1,5 milliard	contre EUR 1,7 milliard (-7%). Repli attendu de l'encaissement en produits d'épargne vie
Ratio combiné à 95,8%	contre 101,4%. Nette amélioration dans la plupart des lignes de produits, et 90,7% en Auto
Gestion du capital	Bon taux de réussite sur le rachat anticipé des instruments Hybrone et placement réussi d'EUR 400 millions de titres subordonnés Tier 2 selon Solvency II, assortis d'un coupon de 3,5%.

Vie: résultat opérationnel solide mais encaissement en recul dans un environnement de taux difficile

COMPTES DE RESULTAT				
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart	
Encaissement brut en vie	957,5	1.078,6	-11%	
Résultat opérationnel	105,0	111,0	-5%	
Autres charges et produits non affectés	14,2	16,9	-16%	
Bénéfice avant impôts	119,2	127,9	-7%	
Charges d'impôts sur le résultat	- 20,1	- 26,7	-25%	
Participations ne donnant pas le contrôle	- 27,5	- 26,0	6%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	71,6	75,2	-5%	

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT	CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITES DE COMPTE		TOTAL	
	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
En EUR millions						
Encaissement brut vie (entités consolidées)	821,5	940,4	136,0	138,2	957,5	1.078,6
Résultat de souscription net	- 2,7	6,0	7,1	3,6	4,4	9,6
Résultat d'investissement	100,6	101,4			100,6	101,4
Résultat opérationnel	97,9	107,4	7,1	3,6	105,0	111,0
Passifs techniques vie	52.329,7	48.420,3	6.252,0	5.593,2	58.581,7	54.013,5

L'**encaissement vie** recule à EUR 1,0 milliard (-11%) comme attendu, avec des ventes satisfaisantes dans les produits vie traditionnels (pension, risque, etc.) mais des volumes moins élevés dans les produits d'investissement à court terme, en raison de la persistance des faibles taux d'intérêt. Les ventes de produits en unités de compte sont restées stables par rapport à l'année passée. L'encaissement en vie-groupe progresse de 4% par rapport à l'année passée.

Les **passifs techniques vie** ont augmenté à EUR 58,6 milliards (contre EUR 57,6 milliards fin 2014, soit +2%), tant dans les produits garantis en raison de l'impact de la comptabilité reflet (shadow accounting) que dans les produits en unités de compte, du fait de l'encaissement stable et de l'évolution positive des marchés financiers.

Le **résultat opérationnel** est en légère baisse mais reste solide à EUR 105 millions (contre EUR 111 millions, -5%). Ce résultat s'explique surtout par la baisse des plus-values réalisées et du résultat de souscription net, partiellement compensée par un résultat d'investissement récurrent plus élevé. La marge opérationnelle s'est établie à 0,82% dans les produits garantis et a presque doublé dans les produits en unités de compte à 0,47% (contre 0,26%, une valeur faible en raison de l'évolution négative des résultats de mortalité et de la comptabilisation d'un élément exceptionnel).

Le **résultat net** s'élève à EUR 72 millions (contre EUR 75 millions), affecté par la combinaison des éléments susmentionnés et la moins-value sur le rachat anticipé du prêt Hybrone (EUR 3,4 millions). Sans cette charge causée par l'opération d'optimisation du capital, le résultat net aurait été stable.

Non-vie : solide performance opérationnelle globale

COMPTE DE RESULTAT			
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart
Encaissement brut non-vie	587,7	583,2	1%
Primes acquises nettes	454,4	445,1	2%
Résultat opérationnel	43,8	21,0	*
Autres charges et produits non affectés	2,5	2,5	0%
Bénéfice avant impôts	46,3	23,5	97%
Charges d'impôts sur le résultat	- 14,5	- 7,1	*
Participations ne donnant pas le contrôle	- 8,4	- 4,2	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	23,4	12,2	92%

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDEN & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
En EUR millions										
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	168,2	171,2	169,8	169,6	187,0	182,7	62,7	59,7	587,7	583,2
Primes acquises nettes	122,2	121,5	139,9	138,3	146,7	143,0	45,6	42,3	454,4	445,1
Résultat de souscription net	5,1	-2,1	12,9	5,1	0,8	1,7	0,5	-11,0	19,3	-6,3
Ratio combiné	95,8%	101,7%	90,7%	96,3%	99,5%	98,9%	99,0%	126,0%	95,8%	101,4%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-13,3%	-4,9%
Résultat d'investissement	7,0	9,3	8,8	9,2	3,8	4,0	4,9	4,8	24,5	27,3
Autre résultat										
Résultat opérationnel	12,1	7,2	21,7	14,3	4,6	5,7	5,4	-6,2	43,8	21,0
Ratio de réserves (en %)	380%	370%	175%	165%	79%	76%	309%	285%	212%	204%
Passifs techniques non-vie	1.856,6	1.797,4	978,4	913,3	464,0	436,9	563,3	482,5	3.862,3	3.630,1

L'**encaissement brut** s'est élevé à EUR 588 millions. L'encaissement reflète une croissance régulière au cours du trimestre grâce aux segments Multirisque habitation et Autres assurances. Le segment Auto est resté stable par contraste à Accident & Maladie, qui s'est légèrement replié suite à des actions d'assainissement.

Le **résultat opérationnel** a plus que doublé, passant d'EUR 21 millions à EUR 44 millions, avec un bon résultat opérationnel dans toutes les branches. Le ratio combiné est solide à 95,8%, contre 101,4% l'année passée. L'évolution favorable du ratio combiné traduit une amélioration significative du ratio de sinistralité des années antérieures, qui a plus que compensé la légère augmentation du ratio de sinistralité de l'année

en cours (principalement en Multirisque habitation). L'évolution du ratio de sinistralité de l'année antérieure a été positivement impactée par une révision de la provision pour recouvrement (principalement en Multirisque habitation et en Accidents du travail), une bonne évolution de l'année antérieure en Auto et les résultats en demi-teinte de l'année dernière en Responsabilité civile. Le ratio de coûts est, quant à lui, resté stable.

Le **résultat net** a presque doublé à EUR 23 millions (+92%), traduisant une performance opérationnelle soutenue.

ROYAUME-UNI

Bénéfice net d'EUR 16 millions

contre une perte nette d'EUR 6 millions causée par les conséquences des mauvaises conditions météorologiques de l'année passée. Résultat de l'année en cours affecté par la persistance de conditions de marché difficiles.

Encaissement total non-vie d'EUR 563 millions contre EUR 555 millions. Marchés difficiles en Multirisques habitation et Auto

Ratio combiné à 99,4%

contre 106,1%, reflétant la meilleure performance en Multirisque habitation et Autres assurances, compensant les mauvais résultats en Auto

Non-vie : encaissement affecté par la persistance d'un marché compétitif

COMPTE DE RESULTAT				
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart	
Encaissement brut non-vie				
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	562,9	554,7		1%
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	435,4	423,1		3%
Primes acquises nettes	421,9	385,6		9%
Résultat opérationnel	19,2	- 6,5		*
Autres charges et produits non affectés	1,6	1,3		26%
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	20,8	- 5,2		*
Bénéfice des entreprises associées	2,0	- 5,0		*
Bénéfice avant impôts	22,8	- 10,2		*
Charges d'impôts sur le résultat	- 3,9	0,3		*
Participations ne donnant pas le contrôle				*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	18,9	- 9,9		*

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	14,5	15,6	256,0	252,6	106,0	105,1	58,9	49,8	435,4	423,1
Primes acquises nettes	14,6	16,8	251,9	229,1	104,0	97,3	51,4	42,3	421,9	385,5
Résultat de souscription net	0,3	0,5	- 9,2	- 3,8	6,9	- 11,5	4,4	- 8,5	2,4	- 23,3
Ratio combiné	98,4%	97,1%	103,6%	101,6%	93,4%	111,8%	91,5%	120,3%	99,4%	106,1%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,4%	- 0,6%
Résultat d'investissement	0,2	0,2	11,1	10,3	1,7	1,9	2,6	2,6	15,6	15,0
Autre résultat	0,0	0,0	0,9	1,4	0,1	0,1	0,2	0,3	1,2	1,8
Résultat opérationnel	0,5	0,7	2,8	7,9	8,7	- 9,5	7,2	- 5,6	19,2	- 6,5
Ratio de réserves (en %)	67%	54%	197%	192%	81%	88%	234%	256%	169%	167%
Passifs techniques non-vie	39,3	36,3	1.988,1	1.760,0	336,2	343,0	481,6	433,0	2.845,2	2.572,3

Ageas a annoncé la vente de son activité vie au Royaume-Uni, Ageas Protect, en août 2014, et la transaction a été complétée fin 2014. À partir de 2015, les activités au Royaume-Uni incluent les activités Non-vie et Autres assurances.

L'encaissement brut, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, a augmenté à EUR 563 millions (contre EUR 555 millions) traduisant l'impact positif des taux de change. À taux de change constants, l'encaissement diminue de 9% en raison des conditions de marché très compétitives en Auto et Multirisque habitation.

L'encaissement d'Ageas Insurance Limited (AIL) a progressé à EUR 435 millions (contre EUR 423 millions), l'impact positif des taux de change compensant la baisse des volumes en Auto et Multirisque habitation.

Les encaissements en Auto et Multirisque habitation sont restés stables à EUR 256 millions (contre EUR 253 millions) et EUR 106 millions (contre EUR 105 millions) respectivement, mais ils ont reculé à taux de change constants. Conformément à la stratégie tarifaire d'AIL, des augmentations de prix ciblées ont encore été appliquées dans un

marché où les primes sont en baisse, entraînant une baisse des volumes en Multirisque habitation et Auto¹.

L'encaissement des autres assurances a continué d'augmenter pour s'établir à EUR 59 millions (contre EUR 50 millions) traduisant les mesures prises pour viser la croissance dans les lignes commerciales.

L'encaissement de Tesco Underwriting Ltd (TU) a baissé légèrement à EUR 128 millions (contre EUR 132 millions) en Auto et en Multirisque habitation, en raison de la baisse des affaires nouvelles et des primes moyennes pendant les deux premiers mois de l'année.

¹ Indice trimestriel ABI des primes en Multirisque habitation - pour le 1er trimestre 2015, la prime annuelle moyenne, en glissement annuel, est en recul de 2% pour les assurances combinées bâtiment et contenu, de 3% pour les bâtiments et de 8% pour le contenu. L'indice AA Q1 2015 British Insurance Premium indique une baisse des primes de 5,8% en Auto et de 9,6% en Multirisque habitation combinée, sur les 12 derniers mois.

Le **résultat net** a progressé vers un bénéfice d'EUR 19 millions (contre une perte d'EUR 10 millions), essentiellement grâce à la meilleure performance en Multirisque habitation et Autres assurances.

Le ratio combiné d'AIL s'établit à 99,4% (contre 106,1%). Le ratio combiné en Multirisque habitation s'est amélioré à 93,4% (contre 111,8%), par suite des conditions météorologiques favorables au premier trimestre 2015. Le ratio de la branche Auto s'est détérioré de 101,6% l'an dernier à 103,6%, en raison du volume accru de sinistres avec dégâts matériels.

La performance opérationnelle des Autres assurances s'est améliorée, comme l'indique le ratio combiné de 91,5% (contre 120,3%) grâce aux conditions météorologiques favorables, à la baisse des coûts d'intégration de l'assurance et aux ratios de sinistres moins élevés.

Le ratio combiné de Tesco Underwriting s'est amélioré à 106,2% (contre 112,5%), bénéficiant aussi de l'amélioration des conditions météorologiques.

Autres assurances : la stratégie de développement sur le marché *retail* se poursuit dans un marché difficile

COMPTE DE RESULTAT			
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart
Commissions	41,1	36,1	14%
Autres produits	27,6	33,1	- 17%
Frais de personnel	- 28,2	- 25,5	11%
Autres charges	- 43,9	- 39,8	10%
Bénéfice avant impôts	- 3,4	3,9	*
Charges d'impôts sur le résultat	0,6	0,6	
Participations ne donnant pas le contrôle			
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 2,8	4,5	*

Les Autres assurances, qui incluent les activités de détail britanniques, présentent un **revenu** total d'EUR 69 millions, similaire à celui de l'année dernière (qui intégrait EUR 6 millions provenant d'un règlement judiciaire) mais en baisse à taux de change constants.

Le résultat net de toutes les activités en Autres assurances se solde par une perte d'EUR 2,8 millions (contre un bénéfice d'EUR 4,5 millions). Le bénéfice de l'année passée bénéficiait du résultat d'un règlement judiciaire. Le résultat net 2015 intègre EUR 4,5 millions de coûts pour le siège régional (contre EUR 4,7 millions).

Ageas Retail présente un bénéfice net d'EUR 1,7 million (contre EUR 2,5 millions) et comprend des coûts de projet (EUR 1,3 million) liés à la

nouvelle stratégie *Retail* lancée en 2014. S'appuyant sur la position de la compagnie en tant que quatrième intermédiaire en assurances aux particuliers, la mise en œuvre de la stratégie *Retail* vise à simplifier l'activité et à préparer la croissance à long terme.

Au premier trimestre, de nouveaux partenariats stratégiques ont été annoncés avec Virgin Money et Volkswagen Financial Services (UK) Ltd, et on observe une croissance significative des activités via les intermédiaires.

Cette stratégie va continuer d'évoluer en 2015 sous la direction d'Ant Middle, nommé CEO d'Ageas Retail en mars.

EUROPE CONTINENTALE

Bénéfice net à EUR 29 millions

contre EUR 24 millions (+17%) porté par les activités vie et non-vie

Encaissement brut d'EUR 1,5 milliard

contre EUR 1,2 milliard (+23%) grâce de bonnes ventes en vie dans tous les pays

Ratio combiné de 88,1%

contre 94,8%, sur fond de bonnes performances en Italie et au Portugal

Vie : forte hausse des ventes dans toutes les entités

COMPTE DE RESULTAT				
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart	
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	1.168,1	907,3	29%	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	657,1	438,5	50%	
Résultat opérationnel	21,5	23,9	- 10%	
Autres charges et produits non affectés	- 1,2	3,4	*	
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	20,3	27,3	- 26%	
Bénéfice des entreprises associées	6,7	1,9	*	
Bénéfice avant impôts	27,0	29,2	- 8%	
Charges d'impôts sur le résultat	0,6	- 1,7	*	
Participations ne donnant pas le contrôle	- 6,4	- 8,5	- 25%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	21,2	19,0	12%	

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT		CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITES DE COMPTE		TOTAL	
En EUR millions	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	493,7	198,5	163,4	240,0	657,1	438,5	
Résultat de souscription net	6,1	5,4	0,1	4,0	6,2	9,4	
Résultat d'investissement	15,0	14,6	0,3	- 0,1	15,3	14,5	
Résultat opérationnel	21,1	20,0	0,4	3,9	21,5	23,9	
Passifs techniques vie	8.872,1	7.769,4	6.415,3	6.485,2	15.287,4	14.254,6	

Les **encaissements bruts**, qui comprennent les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, ont atteint EUR 1,2 milliard, soit une hausse de 29%, sous l'effet d'une augmentation des ventes dans toutes les entités opérationnelles.

Au **Portugal**, l'encaissement s'est établi à EUR 459 millions, une augmentation de 44% par rapport à l'année dernière, portée par le lancement de nouveaux produits garantis, en particulier en Épargne, qui a plus que compensé le recul des ventes de produits en unités de compte.

En **France**, l'encaissement brut s'élève à EUR 198 millions, une hausse de 65% soutenue par les ventes importantes d'un produit en unités de compte à prime unique via le réseau de courtiers.

L'encaissement brut au **Luxembourg** s'établit à EUR 511 millions, en hausse de 9%. L'activité de gestion de fortune, en hausse de 4%, reste la principale activité, avec l'Italie et la France comme marchés les plus importants. Les ventes se sont réorientées de l'épargne vers les

produits en unités de compte grâce à une excellente performance des activités rentables *Retail* et vie-groupe.

Les **passifs techniques vie** ont augmenté à EUR 15,3 milliards en base consolidée, contre EUR 14,5 milliards fin 2014. Au Luxembourg, les passifs techniques vie non consolidés ont encore augmenté, à EUR 17,7 milliards (contre 17,3 milliards fin 2014), en raison de ventes solides.

Le **résultat opérationnel** a reculé à EUR 22 millions (-10%), en raison de la réduction de la marge sur les produits en unités de compte provoquée par la baisse des ventes des produits de type fermé au Portugal, par rapport à l'année passée.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle, a progressé de 12% à EUR 21 millions, soutenu par le résultat plus élevé au Luxembourg qui a plus que compensé le résultat de souscription légèrement inférieur au Portugal. Tout comme l'année dernière, le premier trimestre intègre un crédit d'impôt en France.

Non-vie : bonne performance opérationnelle dans les entités consolidées

COMPTE DE RESULTAT				
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart	
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	293,2	282,5	4%	
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	129,0	125,7	3%	
Primes acquises nettes	108,3	100,9	7%	
Résultat opérationnel	15,5	8,6	80%	
Autres charges et produits non affectés	-1,2	0,6	*	
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	14,3	9,2	55%	
Bénéfice des entreprises associées	0,1	4,0	-98%	
Bénéfice avant impôts	14,4	13,2	9%	
Charges d'impôts sur le résultat	-4,4	-3,8	16%	
Participations ne donnant pas le contrôle	-2,6	-4,0	-35%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	7,4	5,4	37%	

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
En EUR millions										
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	74,8	72,0	22,8	23,1	20,9	19,4	10,5	11,2	129,0	125,7
Primes acquises nettes	62,8	58,6	23,2	24,1	14,6	11,0	7,7	7,2	108,3	100,9
Résultat de souscription net	11,5	7,8	-2,4	-1,4	1,3	-2,2	2,5	1,1	12,9	5,3
Ratio combiné	81,8%	86,7%	110,3%	106,0%	91,3%	120,1%	66,7%	83,9%	88,1%	94,8%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-4,8%	-0,9%
Résultat d'investissement	1,6	1,7	1,4	1,4	0,3	0,3	0,9	0,7	4,2	4,1
Autre résultat	-1,4	-0,6	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,0	-1,6	-0,8
Résultat opérationnel	11,7	8,9	-1,0	0,0	1,5	-2,1	3,3	1,8	15,5	8,6
Ratio de réserves (en %)	114%	114%	255%	253%	112%	147%	535%	551%	174%	182%
Passifs techniques non-vie	286,2	268,4	236,8	243,0	65,3	64,5	165,8	159,1	754,1	735,0

Les chiffres de résultats publiés intègrent 50% des activités italiennes (contre 25% pour la période comparable de l'année passée) et 100% des activités non-vie au Portugal (contre 51% pour la période comparable de l'année passée).

L'**encaissement brut**, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, s'établit à EUR 293 millions, en hausse de 4%. À taux de change constants, l'encaissement total aurait été stable.

Au **Portugal**, les ventes ont progressé pour s'établir à EUR 79 millions (+6%), portées par Maladie, Multirisque habitation et Auto, et dépassant la performance du marché (+2%). L'assurance Maladie est restée la principale ligne de produits. Multirisque habitations engrange un plus gros volume de primes dans le canal *retail* suite à des campagnes de vente spécifiques, tandis que le segment Auto a progressé de 10%.

En **Italie**, l'encaissement brut est resté conforme à l'année passée à EUR 50 millions.

L'encaissement brut en **Turquie** a progressé de 5% grâce à l'évolution favorable des taux de change. À taux de change constants, les ventes ont baissé de 4%, traduisant le glissement stratégique vers des activités de croissance plus rentables. Cette réorientation a entraîné

une rétraction de l'assurance responsabilité civile Auto, qui ne représente plus que 7% de l'encaissement total (contre 10% l'année passée) et une augmentation des activités non Auto, et en particulier Multirisque habitation (+7%).

Le **résultat opérationnel des entités consolidées** a crû de 80% pour s'établir à EUR 15,5 millions, avec un excellent ratio combiné de 88,1% (contre 94,8%). L'amélioration du résultat s'explique principalement par les conditions météorologiques généralement clémentes par rapport à l'année dernière, où les tempêtes et inondations avaient pesé sur les résultats.

Le **résultat net** a augmenté à EUR 7 millions (contre EUR 5 millions), avec une amélioration de la performance opérationnelle des entités consolidées, partiellement neutralisée par les performances en baisse en Turquie. Cette dernière a souffert de conditions météorologiques défavorables et de la mauvaise performance du segment Responsabilité civile Auto.

ASIE

Bénéfice net à EUR 58 millions

contre **EUR 39 millions (+51%)** ; bon résultat général en vie porté par les nouvelles affaires et les renouvellements

Encaissement à EUR 6,4 milliards

contre **EUR 4,4 milliards (+47%)** ; forte croissance de l'encaissement vie et non-vie en nouvelles affaires et primes de renouvellement, en particulier en Chine et en Thaïlande

Vie : bénéfice solide porté par la croissance des nouvelles affaires

COMPTE DE RESULTAT				
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart	
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	6.131,8	4.124,5	49%	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	126,0	109,6	15%	
Résultat opérationnel	17,5	7,5	*	
Autres charges et produits non affectés	- 5,9	- 4,0	48%	
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	11,6	3,5	*	
Bénéfice des entreprises associées	44,1	32,0	38%	
Bénéfice avant impôts	55,7	35,5	57%	
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,0	- 0,9	11%	
Participations ne donnant pas le contrôle				
Bénéfice net revenant aux actionnaires	54,7	34,6	58%	

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT	CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITES DE COMPTE		TOTAL	
En EUR millions	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
Encaissement brut vie (entités consolidées)	81,5	59,9	44,5	49,7	126,0	109,6
Résultat de souscription net	12,5	8,5	5,0	- 1,5	17,5	7,0
Résultat d'investissement	- 0,4	0,5	0,4			0,5
Résultat opérationnel	12,1	9,0	5,4	- 1,5	17,5	7,5
Passifs techniques vie	2.236,0	1.333,8	1.023,5	681,7	3.259,5	2.015,5

L'**encaissement brut** à EUR 6,1 milliards a augmenté de 49% (+25% à taux de change constants), y compris les partenariats non consolidés à 100%. La hausse des ventes provient surtout de la Chine et de la Thaïlande, et résulte de campagnes commerciales fructueuses et du développement continu des canaux, avec une forte augmentation du nombre d'agents.

Dans l'ensemble, les primes d'affaires nouvelles sont en hausse de 47%, à EUR 3,9 milliards, dont EUR 2,8 milliards sur des produits à prime unique (+34%) et EUR 1,1 milliard sur des produits à primes périodiques (+92%). Les ventes ont bien progressé dans tous les principaux canaux de distribution : les primes d'affaires nouvelles progressent de 72%, à EUR 0,9 milliard dans le canal des agences et de 41%, à EUR 2,9 milliards, dans le canal bancaire. Les primes de renouvellement affichent également une hausse significative, à EUR 2,2 milliards (+52%), bénéficiant des ventes solides de l'année dernière et du maintien d'un bon taux de persistance.

L'encaissement brut de l'activité consolidée à **Hong Kong** a augmenté de 15%, à EUR 126 millions. Les primes de renouvellement sont en hausse de 33%, tandis que les ventes d'affaires nouvelles ont été affectées par une nouvelle réglementation.

En **Chine**, l'encaissement a augmenté à EUR 5,1 milliards (+51% et +27% à taux de change constants), avec une progression de 50% des primes d'affaires nouvelles, à EUR 3,5 milliards. Le canal bancaire et le canal des agences ont tous deux participé à cette croissance. Le canal bancaire a mené sa campagne traditionnelle pour les produits à prime unique au premier trimestre. Cette campagne a connu une fois de plus un franc succès, avec une hausse de 41% des primes de nouvelles affaires par le biais des banques. Les ventes d'affaires nouvelles réalisées à travers le canal des agences ont presque doublé, soutenues par de nouvelles campagnes et par l'augmentation de 28% des effectifs des agences. Les renouvellements ont aussi connu une forte augmentation de 54% à EUR 1,7 milliard, grâce aux volumes de ventes élevés de l'année précédente et à un bon taux de rétention.

La **Thaïlande** affiche de solides performances, avec un encaissement en hausse de 45% (+19% à taux de change constants), à EUR 645 millions. Les primes d'affaires nouvelles progressent de 34% à EUR 285 millions, avec une croissance à la fois du canal bancaire et de celui des agences et une augmentation de 60% du total des produits à primes périodiques grâce à des campagnes de vente bien planifiées. Les primes de renouvellement ont progressé de 54%, à EUR 360 millions, dans le sillage de la hausse des volumes d'affaires nouvelles de l'année antérieure et grâce à la fidélité des clients.

L'encaissement en **Malaisie** a crû de 15% (4% à taux de change constants) à EUR 142 millions. La transition réussie de la stratégie de distribution vers les produits à primes périodiques a entraîné une progression de 84% des nouvelles affaires dans cette ligne de produits. Les renouvellements ont augmenté de 18% à EUR 64 millions.

L'encaissement en **Inde** s'élève à EUR 71 millions (+61% à taux de change constants). Cette croissance est due principalement aux produits à prime unique dans le canal bancaire et en assurance groupe.

Les **passifs techniques** ont augmenté de 19% depuis fin 2014, à EUR 44,8 milliards (y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%), en raison de la croissance continue du chiffre d'affaires. Les passifs techniques de l'activité consolidée à Hong Kong ont augmenté de 18%, à EUR 3,3 milliards.

Le **bénéfice net** total s'élève à EUR 55 millions (contre EUR 35 millions), soit une hausse de 58% (hausse de +32% à taux de change constants), reflétant l'augmentation des ventes rentables de produits à primes périodiques et une solide performance financière.

Le bénéfice net de l'**activité consolidée** à Hong Kong progresse à EUR 17 millions (contre EUR 7 millions), soutenu par la libération de provisions et une évolution favorable des taux de change.

Les **partenariats non consolidés** engrangent un bénéfice net d'EUR 44 millions (contre EUR 32 millions), soit une hausse de 38% (+16% à taux de change constants). Ce bénéfice est marqué par de solides résultats en Chine et en Thaïlande. Le résultat net en Chine a bénéficié de campagnes de vente pour les produits rentables à primes périodiques et de marchés financiers favorables.

Le résultat net en Thaïlande a tiré profit d'un mix de produits rentable et d'une souscription favorable.

Les **coûts de siège régional** se sont élevés à EUR 6 millions (contre EUR 5 millions), un niveau inchangé par rapport à l'année passée, à taux de change constants.

Non-vie : forte croissance dans toutes les lignes d'activité

COMPTE DE RESULTAT			
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	291,4	235,1	24%
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)			
Primes acquises nettes			
Résultat opérationnel			
Autres charges et produits non affectés			
Bénéfice avant impôts des entités consolidées			
Bénéfice des entreprises associées	3,3	3,9	- 15%
Bénéfice avant impôts	3,3	3,9	- 15%
Charges d'impôts sur le résultat			
Participations ne donnant pas le contrôle			
Bénéfice net revenant aux actionnaires	3,3	3,9	- 15%

L'**encaissement brut** est en hausse de 24% (+9% à taux de change constant) à EUR 291 millions. En Malaisie, l'encaissement s'élève à EUR 216 millions (+21% ou +9% à taux de change constants) et a progressé dans toutes les lignes d'activité. L'encaissement en Thaïlande a augmenté de 32% (+9% à taux de change constant) à

EUR 75 millions, dans toutes les lignes d'activité, avec une croissance substantielle en Auto et en Accident individuel (+56%).

Le **résultat net** s'élève à **EUR 3 millions** (contre EUR 4 millions), induisant une légère augmentation du ratio combiné à 92,1% (contre 89,7%).

COMPTE GÉNÉRAL

Bénéfice net à EUR 44 millions

contre une **perte nette d'EUR 115 millions**. Ces deux résultats comprenant l'impact de l'évolution du passif RPN(I) (sans incidence sur la trésorerie)

Trésorerie nette à EUR 1.6 milliard

quasi stable par rapport à fin 2014

COMPTE DE RESULTAT			
En EUR millions	3M 15	3M 14	Écart
Produits d'intérêts nets	2,6	2,5	4 %
Plus-values (moins-values) réalisées et latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	-	-	*
Plus-value (moins-values) latentes sur RPN(I)	35,6	- 103,7	*
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	6,3	- 0,6	*
Part dans le résultat des entreprises associées	16,0	- 0,1	*
Autres produits	- 3,3	- 3,0	10 %
Total des produits	57,2	- 104,9	*
Variation des dépréciations et des provisions	0,5	0,1	*
Produits nets	57,7	- 104,8	*
Frais de personnel	- 4,5	- 4,7	- 4 %
Sinistres et prestations d'assurance, nets	-	0,1	*
Dépréciations, amortissement et autres charges	-	- 0,1	*
Autres charges opérationnelles et administratives	- 8,3	- 5,2	60 %
Total des charges	- 12,8	- 9,9	29 %
Bénéfice avant impôts	44,9	- 114,7	*
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,2	-	*
Bénéfice net de la période	43,7	- 114,7	*
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	43,7	- 114,7	*

BILAN (PRINCIPAUX POSTES)			
En EUR millions	31 mars 2015	31 déc 2014	Écart
RPN(I)	- 431,4	- 467,0	- 8 %
Royal Park Investments	48,2	38,1	27 %
Provision FortisEffect	- 130,0	- 130,0	0 %

RPN(I)

Le montant de référence de la RPN(I) s'élève à EUR 431 millions à la fin du premier trimestre 2015, contre EUR 467 millions fin 2014. Par conséquent, le bénéfice comptable (sans incidence sur la trésorerie) s'élève à EUR 36 millions pour le premier trimestre 2015.

Les variations du montant de référence s'expliquent par l'évolution du prix des CASHES, passé de 76,04% fin décembre 2014 à 74,4% fin mars 2015 et par la hausse du cours de l'action Ageas d'EUR 29,51 à EUR 33,41 sur la même période.

Pour de plus amples informations sur le montant de référence et la valorisation de la RPN(I), veuillez consulter la note 15 des États financiers consolidés du premier trimestre 2015.

Autres éléments

Les produits d'intérêt nets sont restés stables à EUR 3 millions. Les charges salariales et autres charges opérationnelles pour les trois premiers mois ont augmenté d'EUR 10 millions à EUR 13 millions.

Royal Park Investments a vendu son portefeuille d'actifs en avril 2013. L'activité restante de RPI se limite essentiellement à la gestion de litiges impliquant un certain nombre d'actifs américains. La part d'Ageas dans le bénéfice du premier trimestre de RPI, comptabilisée sous « Part dans le résultat des entreprises associées », s'élève à près d'EUR 11 millions. Elle est soutenue essentiellement par le règlement de dossiers américains.

Trésorerie nette

La trésorerie nette du Compte général s'est établie à EUR 1,6 milliard et comprend EUR 0,7 milliard en trésorerie et équivalents de trésorerie, et EUR 0,9 milliard en dépôts bancaires à court terme. La trésorerie nette est restée relativement stable par rapport à la fin de l'exercice 2014, les frais liés au rachat d'actions (EUR 51 millions) au premier trimestre ayant été compensés par des flux entrants de trésorerie (EUR 58 millions) suite à des restructurations du capital.

Ageas a également investi EUR 24 millions en actifs liquides au premier trimestre 2015. Ces actifs ont une échéance initiale à plus d'un an et ne sont pas inclus dans la trésorerie nette du reporting. La valeur de ces actifs liquides s'élevait à EUR 300 millions à la fin du premier trimestre.

POSITION DE TRESORERIE NETTE		
En EUR millions	31 mars 2015	31 déc 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	709,0	969,6
Créances sur les banques	870,0	630,0
Bons du Trésor	-	40,0
Certificats d'endettement	- 2,1	- 2,2
Position de trésorerie nette	1.576,9	1.637,4

Passifs éventuels

Veuillez vous reporter à la note 27 des États financiers intermédiaires consolidés du premier trimestre 2015 pour la dernière mise à jour de la section « Passifs éventuels ».

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET SOLVABILITÉ

Portefeuille de placement d'EUR 85,3 milliards

contre **EUR 81,8 milliards** fin 2014 (+4%), essentiellement en raison d'une hausse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe et le portefeuille d'actions

Faible sensibilité aux taux d'intérêt

sensibilité globale d'Ageas aux taux d'intérêt toujours faible grâce à un portefeuille d'actifs et de passifs appariés.

Bilan solide

capitaux propres à **EUR 12,0 milliards** et ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe à **222%** et **226%**

PORTEFEUILLE DE TITRES					
En EUR milliards		31 mars 2015	31 déc 2014	31 mars 2015	31 déc 2014
Titres à revenu fixe		73,3	70,5	86%	86%
Obligations		66,5	64,4	78%	79%
Bons du trésor		-	0,1	0%	0%
Obligations d'État		39,0	37,5	46%	46%
Obligations émises par des entreprises		27,2	26,5	32%	33%
Instruments de crédit structurés		0,3	0,3	0%	0%
Créances		6,8	6,1	8%	7%
Prêts aux banques		1,5	1,1	2%	1%
Prêts à la clientèle		5,3	5,0	6%	6%
Immobilier		0,3	0,2	0%	0%
Infrastructure		0,1	0,2	0%	0%
Prêts hypothécaires		1,4	1,5	2%	2%
Autres		3,5	3,1	4%	4%
Actions		4,2	3,8	5%	5%
Immeubles		5,0	5,0	6%	6%
Immeubles de placement		3,6	3,6	4%	4%
Immeubles pour usage propre		1,4	1,4	2%	2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,8	2,5	3%	3%
Total		85,3	81,8	100%	100%

Tous les actifs sont déclarés à la juste valeur, à l'exception des actifs et des prêts détenus jusqu'à l'échéance, qui sont valorisés au coût amorti. Les plus-values latentes du portefeuille détenu jusqu'à l'échéance n'apparaissent pas dans les capitaux propres. Les plus-values latentes sur immobilier ne sont pas non plus reflétées dans les capitaux propres, car l'exposition à l'immobilier est comptabilisée au coût amorti mais ces plus-values latentes contribuent au capital disponible pour le calcul de la solvabilité.

Portefeuille de placements

Le portefeuille de placements d'Ageas s'élevait à EUR 85,3 milliards fin mars 2015 contre EUR 81,8 milliards fin 2014. Le montant relatif investi en prêts a augmenté en raison d'une exposition plus élevée en prêts aux banques. Toutes les autres catégories d'actifs sont restées relativement stables.

La durée de vie du portefeuille restant proche de celle des passifs, la sensibilité globale d'Ageas aux taux d'intérêt, tant pour les actifs que pour les passifs, est restée faible.

Fin mars 2015, les plus-values et les moins-values latentes du portefeuille disponible à la vente et immobilier s'élèvent à EUR 12,7 milliards contre EUR 10,4 milliards fin 2014. Pour le portefeuille détenu jusqu'à l'échéance, les plus-values latentes ont augmenté, passant d'EUR 2,2 milliards à EUR 2,9 milliards.

Portefeuille obligataire

Le portefeuille d'obligations d'État a augmenté d'EUR 1,5 milliard sur le trimestre pour s'établir à EUR 39 milliards, porté par des taux plus faibles et, dans une moindre mesure, par la réduction des spreads. L'exposition totale en titres souverains belges, au coût amorti, a baissé d'EUR 0,3 milliard pour s'établir à EUR 16,1 milliards. L'exposition en titres d'entreprises à revenu fixe a augmenté d'EUR 0,7 milliard pour s'établir à EUR 27,2 milliards, en raison, à la fois, de l'achat net d'obligations d'entreprises et d'une hausse des plus-values latentes. La composition du portefeuille d'obligations d'entreprises est restée relativement stable au premier trimestre, avec environ la moitié du portefeuille investie en industrielles (49%), un quart en financières (25%) et le dernier quart en obligations liées à des pouvoirs publics (26%). La qualité du crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, avec 95% des titres classés « investment grade », dont 68% notés au moins A.

Les plus-values latentes sur le portefeuille obligataire total disponible à la vente ont augmenté à EUR 10,4 milliards (dont EUR 7,7 milliards d'obligations d'État et EUR 2,7 milliards d'obligations d'entreprises) contre EUR 8,5 milliards fin 2014, en raison de la diminution des taux d'intérêt et des spreads.

Portefeuille de prêts

Le portefeuille de prêts d'Ageas a augmenté d'EUR 6,1 milliards à EUR 6,8 milliards, en raison d'une hausse d'EUR 0,4 milliard des « prêts aux banques », principalement des dépôts à court terme. Durant le trimestre, l'exposition en prêts à la clientèle a encore progressé, grâce à une hausse d'EUR 0,4 milliard des « autres prêts », en particulier les prêts à des agences de logement social en Belgique qui bénéficient d'une garantie explicite des régions.

Portefeuille d'actions

Les investissements en actions à la juste valeur ont progressé sur le trimestre d'EUR 3,8 milliards à EUR 4,2 milliards suite à la hausse des marchés boursiers. Les plus-values latentes brutes ont augmenté à EUR 0,8 milliard.

Portefeuille immobilier

Le portefeuille immobilier d'Ageas à la juste valeur est resté stable à EUR 5,0 milliards, avec des plus-values latentes brutes inchangées à EUR 1,4 milliard.

Position en capital

Le capital disponible total d'Ageas s'élève à EUR 9,8 milliards fin mars 2015, contre EUR 8,8 milliards fin 2014. Il dépasse le minimum réglementaire consolidé total requis d'EUR 5,5 milliards, dont EUR 5,3 milliards en assurance. Le capital disponible total des activités d'assurance s'élevait à EUR 9,6 milliards, pour un minimum de solvabilité requis stable à EUR 4,3 milliards. Le ratio de solvabilité des activités d'assurance globales est ainsi de 222%. Les ratios de solvabilité par région sont de 205% pour la Belgique, 235% pour le Royaume-Uni, 158% pour l'Europe continentale et 291% pour l'Asie.

GLOSSAIRE RELATIF À LA PRÉSENTATION DES RÉSULTATS FINANCIERS

Part d'Ageas dans les encaissements	Ageas détient une série de partenariats dans douze pays. Ageas détient 100% de certaines compagnies d'assurance (Ageas Insurance Limited UK, Ageas Hong Kong, Ageas France). Dans d'autres sociétés opérationnelles, la participation varie entre 15% et 75% (les détails figurent à l'annexe 3). Depuis la présentation des résultats de l'année 2012, Ageas indique l'encaissement représentant la part d'Ageas dans les sociétés opérationnelles.
Contrats de placement à taux garanti	Catégorie de produits comprenant les produits traditionnels, d'épargne et groupe-vie. Les produits traditionnels sont typiquement des produits de protection tandis que les produits d'épargne englobent généralement des produits à taux d'intérêt minimum garanti. Les produits groupe-vie sont offerts par un employeur ou une organisation d'une certaine importance à ses travailleurs ou membres, et peuvent présenter différentes caractéristiques. Les produits garantis en vie individuelle et groupe-vie sont principalement caractérisés par un transfert de risque du titulaire de police vers l'assureur, contrairement aux produits en unités de compte où le risque (d'investissement) est supporté par le titulaire de police.
Résultat d'investissement	La somme des revenus d'investissement et des plus-values réalisées sur les actifs couvrant les passifs techniques, nette en vie, de ce qui est versé au titulaire de police en intérêt garanti et participation aux bénéfices en non-vie, de la charge d'intérêt technique sur les passifs techniques.
Primes nettes acquises	Les primes émises en non-vie qui couvrent les risques pour la période en cours nettes des primes payées aux réassureurs et des primes non acquises.
Résultat de souscription net	La différence entre les primes acquises et les paiements réels et variations en fin d'exercice des passifs techniques représentant les obligations futures. Ceci inclut une composante risque, réassurance et frais. En assurance vie, une composante rachat est également incluse.
Résultat opérationnel	La somme du résultat de souscription net, du résultat d'investissement et autre résultat. À partir des résultats de l'année 2012, Ageas adopte ce concept lors de son analyse de marge et abandonne la notion de résultat technique (dans le cadre du résultat opérationnel).
Ratio (de liquidation) de sinistres des années précédentes	Lié aux sinistres survenus les années précédentes : effet net des sinistres réglés et évolution des passifs techniques - exprimé en pourcentage des primes nettes acquises annualisées.
Ratios de réserve (%)	Les passifs techniques non-vie divisés par les primes nettes acquises annualisées. En fonction du type de produit, le ratio de réserves varie généralement de 80 à 300% selon la durée type d'un sinistre pour une activité spécifique.
Comptabilité reflet	<p>Dans certains modèles comptables d'Ageas, les profits et pertes réalisés sur actifs ont une incidence directe sur tout ou partie de la valorisation de ses passifs d'assurance et des coûts d'acquisition différés y afférents. Ageas applique la comptabilité reflet aux variations de juste valeur des placements disponibles à la vente et des actifs et passifs détenus à des fins de transaction intervenant dans la valorisation des passifs d'assurance et donc l'affectant.</p> <p>Appliquer la comptabilité reflet implique que les profits et pertes non réalisés sur les actifs classés dans le portefeuille disponible à la vente ou les variations de juste valeur des actifs et passifs détenus à des fins de transaction se reflètent dans la valorisation des passifs d'assurance (ou des coûts d'acquisition différés ou des immobilisations incorporelles) de la même manière que s'il s'agissait de pertes ou profits réalisés. Ces variations de juste valeur ne sont dès lors pas incluses dans les capitaux propres ou le bénéfice net.</p>
Passifs techniques	Les obligations de l'assureur envers ses titulaires de police, en fonction des conditions contractuelles. En assurance vie, ce concept correspond dans une large mesure à l'ancienne notion de fonds sous gestion.

ANNEXES

Veillez noter que l'information sectorielle historique et les indicateurs clés de performance par secteur ont été retirés du communiqué de presse. Ces données, ainsi que des informations plus détaillées et l'information historique sur les marges, peuvent être téléchargées sur ageas.com (Investisseurs/Reporting centre).

Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 mars 2015

EN EUR MILLIONS	31 MARS 2015	31 DECEMBRE 2014
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.847,5	2.516,3
Placements financiers	70.786,6	68.174,8
Immeubles de placement	2.616,7	2.641,3
Créances	6.831,1	6.068,3
Investissements liés à des contrats en unités de compte	15.940,7	14.758,9
Investissements dans des entreprises associées	2.607,3	2.221,3
Réassurance et autres créances	2.132,3	1.991,7
Actifs d'impôts exigibles	11,9	11,8
Actifs d'impôts différés	104,0	106,4
Intérêts courus et autres actifs	2.225,1	2.460,2
Immobilisations corporelles	1.128,4	1.119,4
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.543,4	1.488,6
Total des actifs	108.775,0	103.559,0
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance vie	30.248,6	29.419,7
Passifs liés à des contrats de placement vie	30.913,8	30.569,7
Passifs liés à des contrats en unités de compte	15.961,4	14.829,0
Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	7.461,6	7.147,6
Certificats d'endettement	2,1	2,2
Dettes subordonnées	2.385,5	2.086,3
Autres emprunts	2.732,8	2.483,5
Passifs d'impôts exigibles	138,6	84,8
Passifs d'impôts différés	1.777,2	1.463,6
RPN(I)	431,4	467,0
Intérêts courus et autres passifs	2.571,2	2.436,9
Provisions	172,2	171,4
Passifs liés aux options de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	1.313,5	1.485,8
Total des passifs	96.109,9	92.647,5
Capitaux propres revenant aux actionnaires	11.981,7	10.223,3
Participations ne donnant pas le contrôle	683,4	688,2
Capitaux propres	12.665,1	10.911,5
Total des passifs et capitaux propres	108.775,0	103.559,0

Annexe 2 : Compte de résultat

EN EUR MILLIONS	3M 15	3M 14	Écart
Produits			
- Primes brutes acquises	2.486,1	2.346,3	6 %
- Variation des primes non acquises	- 107,9	- 139,4	- 23 %
- Primes acquises cédées	- 81,0	- 90,3	- 10 %
Primes d'assurance nettes acquises	2.297,2	2.116,6	9 %
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	733,3	716,0	2 %
Plus-values (moins-values) latentes sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)	35,6	- 103,7	*
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	55,5	78,3	- 29 %
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	938,0	418,9	*
Part dans le résultat des entreprises associées	72,7	36,2	*
Produits de commissions	124,8	106,7	17 %
Autres produits	43,7	59,1	- 26 %
Total des produits	4.300,8	3.428,1	25 %
Charges			
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 2.211,6	- 2.128,8	4 %
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	28,4	47,1	- 40 %
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 2.183,2	- 2.081,7	5 %
Charges liées à des contrats en unités de compte	- 958,6	- 429,9	*
Charges financières	- 41,0	- 39,6	4 %
Variations des dépréciations	- 3,8	- 5,1	- 25 %
Variations des provisions	0,4	- 0,6	*
Charges de commissions	- 330,8	- 329,2	0 %
Frais de personnel	- 213,2	- 205,0	4 %
Autres charges	- 240,4	- 224,9	7 %
Total des charges	- 3.970,6	- 3.316,0	20 %
Bénéfice avant impôts	330,2	112,1	*
Charges d'impôts sur le résultat	- 43,9	- 39,3	- 12 %
Bénéfice net de la période	286,3	72,8	*
Participations ne donnant pas le contrôle	44,9	42,7	5 %
Bénéfice net revenant aux actionnaires	241,4	30,1	*
Données par action (EUR)			
Résultat de base par action	1,10	0,13	
Résultat dilué par action	1,10	0,13	

Annexe 3 : Encaissements par région, à 100% et part d'Ageas

CHIFFRES CLES PAR REGION A 100 %		ENCAISSEMENT BRUT VIE		ENCAISSEMENT BRUT NON-VIE		TOTAL	
En EUR millions		3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
Belgique		957,5	1.078,6	587,7	583,2	1.545,2	1.661,8
Royaume-Uni		-	31,0	562,9	554,7	562,9	585,7
Entités consolidées		-	31,0	435,4	423,1	435,4	454,1
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		-	-	127,5	131,6	127,5	131,6
Tesco		-	-	127,5	131,6	127,5	131,6
Europe continentale		1.168,0	907,3	293,3	282,5	1.461,3	1.189,8
Entités consolidées		657,1	438,5	129,0	125,7	786,1	564,2
Portugal		458,9	318,1	79,4	74,7	538,3	392,8
France		198,2	120,4	-	-	198,2	120,4
Italie		-	-	49,6	51,0	49,6	51,0
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		510,9	468,8	164,3	156,8	675,2	625,6
Turquie (Aksigorta)		-	-	164,3	156,8	164,3	156,8
Luxembourg (Cardif Lux Vie)		510,9	468,8	-	-	510,9	468,8
Asie		6.131,9	4.124,5	291,4	235,1	6.423,3	4.359,6
Entités consolidées		126,0	109,6	-	-	126,0	109,6
Hong Kong		126,0	109,6	-	-	126,0	109,6
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		6.005,9	4.014,9	291,4	235,1	6.297,3	4.250,0
Malaisie		142,4	123,4	216,3	178,3	358,7	301,7
Thaïlande		645,0	446,1	75,1	56,8	720,1	502,9
Chine		5.147,8	3.408,9	-	-	5.147,8	3.408,9
Inde		70,7	36,5	-	-	70,7	36,5
Total		8.257,4	6.141,4	1.735,3	1.655,5	9.992,7	7.796,9
Entités consolidées		1.740,6	1.657,7	1.152,1	1.132,0	2.892,7	2.789,7
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		6.516,8	4.483,7	583,2	523,5	7.100,0	5.007,2

CHIFFRES CLES PAR REGION - PART D'AGEAS			ENCAISSEMENT BRUT VIE		ENCAISSEMENT BRUT NON-VIE		TOTAL	
En EUR millions	% de participation		3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
Belgique	75%		718,1	809,0	440,8	437,4	1.158,9	1.246,4
Royaume-Uni			-	31,0	499,3	489,0	499,3	520,0
Entités consolidées	100%		-	31,0	435,4	423,1	435,4	454,1
Partenariats non consolidés			-	-	63,9	65,9	63,9	65,9
Tesco	50%		-	-	63,9	65,9	63,9	65,9
Europe continentale			602,5	438,9	163,3	107,3	765,8	546,2
Entités consolidées			432,2	282,6	104,2	50,9	536,4	333,5
Portugal	51% - 100%		234,0	162,2	79,4	38,1	313,4	200,3
France	100%		198,2	120,4	-	-	198,2	120,4
Italie	50%		-	-	24,8	12,8	24,8	12,8
Partenariats non consolidés			170,3	156,3	59,1	56,4	229,4	212,7
Turquie (Aksigorta)	36%		-	-	59,1	56,4	59,1	56,4
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%		170,3	156,3	-	-	170,3	156,3
Asie			1.669,4	1.143,8	78,1	63,6	1.747,5	1.207,4
Entités consolidées			126,0	109,6	-	-	126,0	109,6
Hong Kong	100%		126,0	109,6	-	-	126,0	109,6
Partenariats non consolidés			1.543,4	1.034,2	78,1	63,6	1.621,5	1.097,8
Malaisie	31%		44,1	38,2	66,9	55,2	111,0	93,4
Thaïlande	15% - 31%		199,1	137,7	11,2	8,4	210,3	146,1
Chine	25%		1.281,8	848,8	-	-	1.281,8	848,8
Inde	26%		18,4	9,5	-	-	18,4	9,5
Total			2.990,0	2.422,7	1.181,5	1.097,3	4.171,5	3.520,0
Entités consolidées			1.276,3	1.232,2	980,4	911,4	2.256,7	2.143,6
Partenariats non consolidés			1.713,7	1.190,5	201,1	185,9	1.914,8	1.376,4

Annexe 4 : Solvabilité par région

CAPITAUX PROPRES : INDICATEURS CLES	EN EUR MILLIONS	
	31 mars 2015	31 déc 2014
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	5.452,1	4.688,1
Total du capital disponible	5.179,9	4.755,7
Minimum réglementaire de solvabilité	2.522,4	2.515,8
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	2.657,5	2.239,9
Ratio de solvabilité total	205,4%	189,0%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.238,1	1.126,9
Total du capital disponible	920,2	845,2
Minimum réglementaire de solvabilité	391,3	365,4
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	528,9	479,8
Ratio de solvabilité total	235,2%	231,3%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.073,3	1.046,6
Total du capital disponible	980,2	1.060,9
Minimum réglementaire de solvabilité	620,5	603,9
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	359,7	457,0
Ratio de solvabilité total	158,0%	175,7%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.727,2	2.325,4
Total du capital disponible	2.345,8	2.004,5
Minimum réglementaire de solvabilité	807,6	733,2
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.538,2	1.271,3
Ratio de solvabilité total	290,5%	273,4%
Ajustement pour consolidation du capital disponible total	218,9	2,7
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	10.490,7	9.187,0
Total du capital disponible	9.645,0	8.669,0
Minimum réglementaire de solvabilité	4.341,8	4.218,3
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	5.303,2	4.450,7
Ratio de solvabilité total	222,1%	205,5%
Compte général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.491,0	1.036,3
Total du capital disponible	184,2	179,0
Ratio de solvabilité pour Ageas	226,4%	209,8%

Annexe 5 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances

31 MARS 2015						
En EUR millions	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
Actifs						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.593,7	441,4	103,4	709,0		2.847,5
Placements financiers	62.999,4	7.457,6	0,2	340,9	- 11,5	70.786,6
Immeubles de placement	2.385,5	231,2				2.616,7
Créances	5.460,3	576,9	129,6	1.844,9	- 1.180,6	6.831,1
Investissements liés à des contrats en unités de compte	15.963,0				- 22,3	15.940,7
Investissements dans des entreprises associées	2.116,7	424,1		59,0	7,5	2.607,3
Réassurance et autres créances	579,4	1.294,7	260,1	39,1	- 41,0	2.132,3
Actifs d'impôts exigibles	7,3	2,0	2,6			11,9
Actifs d'impôts différés	34,6	63,4	6,0			104,0
Intérêts courus et autres actifs	1.656,4	542,4	29,0	156,2	- 158,9	2.225,1
Immobilisations corporelles	948,9	161,7	17,0	0,8		1.128,4
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.099,9	154,4	289,1			1.543,4
Total des actifs	94.845,1	11.349,8	837,0	3.149,9	- 1.406,8	108.775,0
Passifs						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	30.253,4				- 4,8	30.248,6
Passifs résultant des contrats de placement vie	30.913,8					30.913,8
Passifs résultant des contrats en unités de compte	15.961,4					15.961,4
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		7.461,6				7.461,6
Certificats d'endettement				2,1		2,1
Dettes subordonnées	1.431,9	247,1	136,9	1.344,9	- 775,3	2.385,5
Autres emprunts	2.572,1	196,5	196,6	195,2	- 427,6	2.732,8
Passifs d'impôts exigibles	94,7	42,1	1,8			138,6
Passifs d'impôts différés	1.493,6	280,6		3,0		1.777,2
RPN(I)				431,4		431,4
Intérêts courus et autres passifs	1.767,8	716,7	158,1	116,7	- 188,1	2.571,2
Provisions	20,9	13,4		137,9		172,2
Passifs liés aux options de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	83,0	12,5		1.218,0		1.313,5
Total des passifs	84.592,6	8.970,5	493,4	3.449,2	- 1.395,8	96.109,9
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.162,6	1.984,5	343,6	1.502,0	- 11,0	11.981,7
Participations ne donnant pas le contrôle	2.089,9	394,8		- 1.801,3		683,4
Capitaux propres	10.252,5	2.379,3	343,6	- 299,3	- 11,0	12.665,1
Total des passifs et des capitaux propres	94.845,1	11.349,8	837,0	3.149,9	- 1.406,8	108.775,0
Nombre d'employés	4.185	5.515	2.532	121		12.353

Annexe 6 : Marges en Vie (%)

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT	CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITES DE COMPTE	
En % de la moyenne des passifs techniques vie (à l'exclusion des entreprises associées)	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
Belgique				
Marge de souscription nette	- 0,02%	0,05%	0,47%	0,26%
Marge d'investissement	0,84%	0,87%		
Marge opérationnelle	0,82%	0,92%	0,47%	0,26%
Europe continentale				
Marge de souscription nette	0,30%	0,29%	0,01%	0,25%
Marge d'investissement	0,75%	0,76%	0,01%	- 0,01%
Marge opérationnelle	1,05%	1,05%	0,02%	0,24%
Asie				
Marge de souscription nette	2,81%	2,55%	2,10%	- 0,88%
Marge d'investissement	- 0,09%	0,15%	0,15%	
Marge opérationnelle	2,72%	2,70%	2,25%	- 0,88%

Annexe 7 : Marges en Non-vie (%)

INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14	3M 15	3M 14
En % des primes acquises nettes										
Belgique										
Ratio combiné	95,8%	101,7%	90,7%	96,3%	99,5%	98,9%	99,0%	126,0%	95,8%	101,4%
Ratio de sinistralité	68,9%	76,4%	53,4%	59,3%	54,0%	53,1%	53,3%	79,4%	57,8%	63,9%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									71,1%	68,8%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 13,3%	- 4,9%
Ratio de souscription net	4,2%	- 1,7%	9,3%	3,7%	0,5%	1,1%	1,0%	- 26,0%	4,2%	- 1,5%
Ratio d'investissement	5,7%	7,6%	6,2%	6,6%	2,7%	2,9%	10,7%	11,3%	5,4%	6,2%
Autre marge										
Marge opérationnelle	9,9%	5,9%	15,5%	10,3%	3,2%	4,0%	11,7%	- 14,7%	9,6%	4,7%
Ratio de réserves	380%	370%	175%	165%	79%	76%	309%	285%	212%	204%
Royaume-Uni										
Ratio combiné	98,4%	97,1%	103,6%	101,6%	93,4%	111,8%	91,5%	120,3%	99,4%	106,1%
Ratio de sinistralité	54,1%	61,1%	77,2%	75,7%	49,9%	68,9%	41,5%	66,4%	65,3%	72,3%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									68,7%	72,9%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,4%	- 0,6%
Ratio de souscription net	1,6%	2,9%	- 3,6%	- 1,6%	6,6%	- 11,8%	8,5%	- 20,3%	0,6%	- 6,1%
Ratio d'investissement	1,6%	1,5%	4,4%	4,5%	1,6%	2,0%	5,1%	6,2%	3,7%	3,9%
Autre marge	0,0%	0,0%	0,3%	0,6%	0,1%	0,0%	0,5%	0,8%	0,3%	0,5%
Marge opérationnelle	3,2%	4,4%	1,1%	3,5%	8,3%	- 9,8%	14,1%	- 13,3%	4,6%	- 1,7%
Ratio de réserves	67%	54%	197%	192%	81%	88%	234%	256%	169%	167%
Europe continentale										
Ratio combiné	81,8%	86,7%	110,3%	106,0%	91,3%	120,1%	66,7%	83,9%	88,1%	94,8%
Ratio de sinistralité	58,7%	61,8%	77,1%	73,2%	55,7%	81,3%	27,4%	42,0%	60,0%	65,2%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									64,8%	66,1%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,8%	- 0,9%
Ratio de souscription net	18,2%	13,3%	- 10,3%	- 6,0%	8,7%	- 20,1%	33,3%	16,1%	11,9%	5,2%
Ratio d'investissement	2,8%	2,8%	5,7%	5,9%	2,2%	2,9%	9,6%	9,9%	3,8%	4,2%
Autre marge	- 2,3%	- 1,0%	0,1%	0,2%	- 0,8%	- 1,9%	- 1,0%	- 0,4%	- 1,5%	- 0,8%
Marge opérationnelle	18,7%	15,1%	- 4,5%	0,1%	10,1%	- 19,1%	41,9%	25,6%	14,2%	8,6%
Ratio de réserves	114%	114%	255%	253%	112%	147%	535%	551%	174%	182%

AVERTISSEMENT

L'audit des informations financières présentées dans ce communiqué de presse n'est pas encore achevé.

Les informations qui fondent les déclarations du présent communiqué de presse sont susceptibles de changer. Ce communiqué peut également contenir des prévisions ou d'autres déclarations prospectives relatives à Ageas. Ces déclarations sont basées sur l'état actuel des attentes du management d'Ageas ; elles sont bien entendu sujettes à des incertitudes, des hypothèses et des changements de circonstances.

Les déclarations prospectives ne sont en aucun cas une garantie de performance future ; elles comprennent des risques et des incertitudes susceptibles d'entraîner des écarts considérables entre les résultats réels et les résultats exprimés dans les déclarations prospectives. Bon nombre de ces risques et incertitudes concernent des facteurs sur lesquels Ageas n'a aucune capacité de contrôle ni même d'estimation précise, par exemple la situation future des marchés et les comportements d'autres participants des marchés. D'autres facteurs inconnus ou imprévisibles peuvent entraîner des écarts sensibles entre les prévisions contenues dans ces déclarations, à savoir notamment l'approbation indispensable des autorités réglementaires et de contrôle ainsi que le résultat des litiges actuels et futurs impliquant Ageas. Il convient donc d'appréhender ces déclarations sans leur accorder une foi excessive. Ageas n'est soumis à aucune obligation visant à actualiser ces déclarations et n'entend pas les actualiser, que ce soit à la suite d'informations nouvelles, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure imposée par la législation en vigueur.