



# COMMUNIQUE DE PRESSE

Bruxelles, le 19 février 2014 – 7h30 (CET)  
Information réglementée – Résultats d'Ageas pour 2013<sup>1</sup>

## Ageas présente de solides résultats pour l'assurance et propose un dividende en hausse de 17%

<b>Bénéfice net de l'assurance à EUR 654 millions (+ 5%) Quatrième trimestre à EUR 157 millions</b>	<b>Bénéfice net de l'assurance vie à EUR 438 millions</b> (contre EUR 430 millions), principalement dû à la Belgique ; Bénéfice net du quatrième trimestre à EUR 126 millions (contre EUR 137 millions) <b>Bénéfice net de l'assurance non-vie et autres assurances à EUR 217 millions</b> (contre EUR 194 millions) Marqué par des résultats de souscription solides en Multirisque habitation et une contribution en hausse des partenariats non consolidés qui a compensé les résultats en baisse du segment Auto ; bénéfice net du quatrième trimestre à EUR 30 millions (contre EUR 38 millions) <b>Encaissement du groupe (à 100 %) à EUR 23,2 milliards</b> (+9 %), largement porté par la croissance en Asie (+25%) et en Europe continentale (+21%) ; <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Encaissement de l'assurance vie à EUR 17,4 milliards, +11 %</li><li>▪ Encaissement de l'assurance non-vie à EUR 5,9 milliards, +3 %</li><li>▪ Encaissement du groupe (part d'Ageas) à EUR 11,7 milliards, +4 %</li><li>▪ Encaissement du groupe pour le quatrième trimestre à EUR 5,5 milliards, -6%</li></ul> <b>Ratio combiné du groupe en progression à 98,6% à fin décembre</b> (contre 99,1%) ; ratio combiné du quatrième trimestre à 101,5% affecté par les tempêtes et les inondations au Royaume-Uni et en Belgique <b>Passifs techniques vie des entités consolidées à EUR 69,2 milliards</b> , en hausse de 1% <b>Rendement sur capitaux propres de l'assurance à 8,3%</b> (contre 8,7%)
<b>Bénéfice net du groupe à EUR 570 millions en baisse de 23%; Quatrième trimestre à EUR 57 millions</b>	<b>Perte nette du Compte général à EUR 85 millions</b> (contre un bénéfice net d'EUR 119 millions), les deux résultats étant affectés par des éléments exceptionnels liés aux dossiers financiers hérités du passé ; perte nette du quatrième trimestre à EUR 100 millions (contre un bénéfice net d'EUR 50 millions)
<b>Bilan toujours solide</b>	<b>Capitaux propres revenant aux actionnaires à EUR 8,5 milliards</b> (contre EUR 9,8 milliards), <b>EUR 37,65 par action</b> (contre EUR 42,27 par action), principalement en raison des liquidités versées aux actionnaires sur l'année 2013 et d'une baisse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe partiellement compensée par les bénéfices non distribués <b>Ratio de solvabilité de l'assurance à 207% ; ratio de solvabilité du groupe à 214%</b> <b>Trésorerie nette du Compte général à EUR 1,9 milliard</b> (contre EUR 1,2 milliard);
<b>Dividende brut en numéraire proposé</b>	Dividende brut en numéraire proposé pour 2013 d'EUR 1,40 par action, <b>en hausse de 17%</b>

Bart De Smet, CEO, a déclaré :

« Notre bénéfice net de l'assurance a progressé de 5% et nous nous sommes encore rapprochés de nos objectifs stratégiques et financiers. L'activité d'assurance reste solide avec une forte croissance des primes, portée par l'Asie et l'Europe continentale. Les marges de l'assurance vie sont en ligne avec nos objectifs et nos ratios combinés s'améliorent. Parallèlement, nous avons continué à investir dans nos activités, en particulier sur les marchés émergents.

Nous avons réduit la complexité et le profil de risque du Groupe via la vente des actifs de Royal Park Investments, la vente de l'option d'achat sur actions BNP Paribas et la restructuration du portefeuille de dette hybride. Nous avons également maintenu une stricte discipline dans l'utilisation de notre trésorerie nette via la réduction de capital d'EUR 1,00 par action et des programmes de rachat d'actions.

Le bénéfice accru de l'assurance, allié à une meilleure trésorerie et un nombre réduit d'actions en circulation, nous permet de proposer un dividende en numéraire en hausse de 17%, passant d'EUR 1,20 à EUR 1,40.

Pour l'avenir, je suis convaincu que notre gestion disciplinée du capital et les améliorations continues des résultats de l'assurance renforceront notre position en tant que groupe d'assurance solide et en croissance. »

<sup>1</sup> Sauf mention contraire, toutes les données relatives à l'année 2013 sont comparées à celles de l'année 2012.

Chiffres clés d'Ageas							
en EUR millions							
	2013	2012 <sup>1)</sup>	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12 <sup>1)</sup>	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	23.220,4	21.269,3	9 %	5.453,8	5.804,7	- 6 %	5.269,5
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	12.193,9	10.215,0	19 %	2.631,5	2.932,5	- 10 %	2.590,2
Encaissement brut - part d'Ageas	11.698,1	11.244,6	4 %	2.865,4	3.037,1	- 6 %	2.716,6
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	654,2	624,4	5 %	156,8	174,9	- 10 %	168,3
<b>Par secteur:</b>							
- Belgique	334,9	324,4	3 %	87,9	108,2	- 19 %	87,4
- Royaume-Uni	100,3	108,0	- 7 %	13,8	22,1	- 38 %	28,8
- Europe continentale	76,7	63,5	21 %	14,1	14,7	- 4 %	16,9
- Asie	142,3	128,5	11 %	41,0	29,9	37 %	35,2
<b>Par type:</b>							
- Vie	437,7	430,1	2 %	126,4	136,8	- 8 %	110,0
- Non-Vie	204,1	222,6	- 8 %	29,7	79,4	- 63 %	55,4
- Autres	12,4	- 28,3	*	0,7	- 41,3	*	2,9
Bénéfice net du Compte général revenant aux actionnaires	- 84,7	118,6	*	- 100,0	49,7	*	- 127,2
Bénéfice net d'Ageas revenant aux actionnaires	569,5	743,0	- 23 %	56,8	224,6	- 75 %	41,1
Passifs techniques vie (en EUR milliards)	69,2	68,8	1 %	69,2	68,8	1 %	69,0
Ratio charges opérationnelles vie/passifs techniques vie	0,51%	0,51%		0,52%	0,52%		0,51%
Ratio combiné	98,6%	99,1%		101,5%	102,3%		97,2%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	207%	204%		207%	204%		210%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	228,7	237,4	- 4 %	228,7	237,4	- 4 %	229,3
Rendement par action (en EUR)	2,49	3,13	- 20 %				
Capitaux propres	8.525	9.799	- 13 %	8.525	9.799	- 13 %	8.727
Capitaux propres nets par action (en EUR)	37,65	42,27	- 11 %	37,65	42,27	- 11 %	38,30
Rendement sur capitaux propres - assurance	8,3%	8,7%					
Rendement sur capitaux propres - assurance (hors profits et pertes latents)	10,4%	10,7%					

1) Retraité afin de tenir compte des ajustements de l'IAS 19 « Avantages du personnel ».

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

LE 19 FÉVRIER 2014

Résultats de l'année 2013

### Informations supplémentaires :

#### INVESTOR RELATIONS

**Frank Vandendorpe**

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorpe@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

#### PRESSE

**Greet Poulmans**

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

### Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs :

19 février 2014 à 9h30 CET (8h30 GMT)

Audiocast : www.ageas.com

Écoute uniquement (code d'accès 886021#)

+44 207 750 99 26 (Royaume-Uni)

+32 2 400 25 25 (Belgique)

+1 914 885 0779 (USA)

Réécoute : +32(0)24018989 (code d'accès 451917#)

Jusqu'au 19 mars 2014

Conférence de presse : le 19 février 2014 à 12h00 CET

# Table des matières

SYNTHÈSE.....	3
DÉTAILS PAR PRODUIT .....	5
PRÉSENTATION SECTORIELLE .....	8
■ Belgique .....	8
■ Royaume-Uni .....	10
■ Europe continentale .....	12
■ Asie .....	14
■ Compte général.....	16
Portefeuille de placement .....	19
Informations relatives au groupe .....	21
Glossaire relatif à la présentation des résultats financiers.....	22
Annexes .....	23
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 décembre 2013 .....	23
Annexe 2 : Compte de résultat.....	24
Annexe 3 : Encaissements par région, à 100% et part d'Ageas .....	25
Annexe 4 : Solvabilité par région .....	26
Annexe 5 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances.....	27
Annexe 6 : Marges en Vie (%).....	28
Annexe 7 : Marges en Non-vie (%).....	29
Avertissement .....	29

# SYNTHÈSE

## Solide performance annuelle de l'assurance ; quatrième trimestre affecté par des résultats plus faibles en non-vie

En 2013, la performance d'Ageas en assurance a progressé tant en termes d'encaissements que de résultat net. Les encaissements totaux, comprenant les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, se sont élevés à EUR 23,2 milliards, en hausse de 9% par rapport à l'année précédente. La hausse est principalement due aux activités de la branche vie : les encaissements vie en Asie et en Europe continentale ont progressé de plus de 20%. Le **résultat net de l'assurance** s'est élevé à **EUR 654 millions** (en hausse de 5%) malgré un quatrième trimestre en léger recul par rapport à 2012 à EUR 157 millions (contre EUR 175 millions). En 2013, le résultat net a progressé dans tous les secteurs, sauf le Royaume-Uni. Les activités vie ont enregistré un bénéfice net d'EUR 438 millions (en hausse de 2%) et un résultat net d'EUR 126 millions au quatrième trimestre. La marge opérationnelle en 2013 sur les produits garantis s'élève à 96 pb, bien au-dessus de l'objectif. Les activités combinées d'assurance non-vie et autres assurances représentent EUR 217 millions (+ 11%) du résultat net, dont EUR 30 millions au quatrième trimestre. Le ratio combiné pour 2013 s'élève à 98,6% contre 99,1% l'année précédente, en raison des bons résultats de la branche Multirisque habitation. Le ratio combiné du quatrième trimestre, à 101,4%, a souffert des fortes tempêtes et inondations en Belgique et au Royaume-Uni.

La perte nette du **Compte général** s'élève à **EUR 85 millions négatifs**, avec une perte nette d'EUR 100 millions au quatrième trimestre, dont EUR 91 millions associés au changement de valeur du passif RPN(I). Dans ce contexte, le **bénéfice net du Groupe** a reculé à EUR 570 millions avec un résultat net du Groupe au quatrième trimestre d'EUR 57 millions.

Le Conseil d'administration d'Ageas propose un dividende en numéraire brut d'EUR 1,40 par action pour l'ensemble de 2013, une hausse de 17% par rapport à l'année précédente.

### Des résultats solides en assurance...

Le **bénéfice net de l'assurance en 2013** s'élève à EUR 654 millions (contre EUR 624 millions), comprenant un effet de change défavorable d'EUR 12 millions par rapport à 2012. Le bénéfice net au quatrième trimestre s'élève à EUR 157 millions (contre EUR 175 millions) en raison des résultats en baisse au Royaume-Uni et en Belgique qui ont été en partie compensés par la forte performance de l'Asie. Pour ce qui est de l'année entière, le résultat net des activités vie reste ferme à EUR 438 millions (+2%). Les marges opérationnelles de l'activité vie restent satisfaisantes dans tous les segments. Le résultat net non-vie et autres assurances s'élève à EUR 217 millions contre EUR 194 millions en 2012 (+11%), soutenu par une performance opérationnelle en hausse, comme l'illustre le solide ratio combiné global de 98,6%, essentiellement dû aux bons résultats de l'assurance Multirisque habitation. Les résultats ont bien progressé sur tous les segments à l'exception du Royaume-Uni où les résultats sont restés stables malgré des conditions de marchés difficiles. Enfin, tant l'activité vie que l'activité non-vie ont bénéficié d'une plus grande contribution (+23% à EUR 153 millions) des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale. Les résultats sont en hausse pour tous les pays sauf la Chine.

### ... assortis d'encaissements toujours en hausse

L'**encaissement total**, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 23,2 milliards (+ 9%), dont EUR 5,5 milliards (-6%) au quatrième trimestre. Cette progression annuelle des volumes est liée à la fois à l'Asie, avec des encaissements totaux d'EUR 9,8 milliards, soit une hausse de 25%, et à l'Europe continentale, avec des encaissements totaux d'EUR 5,2 milliards, soit une hausse de 21%. Les ventes en Asie ont été soutenues par des volumes importants au premier semestre, en particulier en Chine, portées par des campagnes commerciales et des activités de développement de canaux très fructueuses. En Europe continentale, les encaissements ont été marqués par une importante hausse au

Portugal mais aussi en France et en Turquie. Le total des encaissements en Belgique a reculé de 14% à EUR 6,0 milliards, en raison principalement de la baisse des ventes des produits d'assurance-vie individuels garantis, qui a été en partie compensée par des encaissements en hausse des contrats en unités de compte et en non-vie. Au Royaume-Uni, les encaissements se sont élevés à EUR 2,3 milliards (+2%) grâce aux encaissements de Groupama Insurance Company Limited (GICL), acquise fin 2012 (EUR 381 millions). Ceci a compensé les primes en moyenne plus faibles d'Ageas Insurance Ltd et de Tesco Underwriting, en Auto, bien qu'Ageas ait maintenu sa discipline de souscription et pratiqué des tarifs moins réduits que la moyenne du marché. L'encaissement considéré à hauteur de la part d'Ageas, c'est-à-dire y compris tous les partenariats donnant le contrôle et les partenariats ne donnant pas le contrôle pris en compte proportionnellement, s'élève à EUR 11,7 milliards, en hausse de 4% par rapport à l'année passée, les volumes plus faibles en vie en Belgique pesant proportionnellement plus et les volumes accrus en Asie pesant moins dans cette configuration.

### Résultat net du Compte général

Le **résultat net du Compte général** en 2013 s'établit à EUR 85 millions négatifs, avec une perte nette d'EUR 100 millions au quatrième trimestre. Le résultat de l'année inclut l'impact net de toutes les affaires, soit EUR 276 millions positifs liés aux transactions sur Royal Park Investments, EUR 90 millions négatifs sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas (transactions conclues fin avril 2013) et une charge additionnelle d'EUR 205 millions liée au passif RPN(I). Ce dernier a augmenté principalement à cause de la hausse du cours des CASHES et d'un changement de méthodologie de valorisation utilisée, à la suite de l'introduction de la norme IFRS 13 à compter du troisième trimestre 2013.

Les charges salariales et autres charges opérationnelles ont baissé d'EUR 50 millions à EUR 45 millions, essentiellement en raison d'une baisse des frais de consultance.

#### Capitaux propres revenant aux actionnaires en baisse

Les **capitaux propres revenant aux actionnaires totaux** ont reculé d'EUR 9,8 milliards fin 2012 à EUR 8,5 milliards (-13%), c'est-à-dire EUR 37,65 par action contre EUR 42,27 (-11%). Les capitaux propres revenant aux actionnaires liés aux activités d'assurance s'élèvent, fin 2013, à EUR 7,6 milliards (-7%) dont EUR 1,3 milliard lié à des plus-values latentes nettes d'impôts et de participations aux bénéfices (contre EUR 2,0 milliards, soit une baisse d'EUR 0,7 milliard). La diminution d'EUR 1,3 milliard des capitaux propres comprend essentiellement le bénéfice net du Groupe (EUR 0,6 milliard), la baisse précédemment mentionnée de plus-values latentes (EUR 0,7 milliard), le montant d'EUR 0,6 milliard ristourné aux actionnaires (dividende pour l'année 2012, réduction de capital d'EUR 1 par action et paiements liés aux rachats d'actions en 2012 et 2013) et l'augmentation (EUR 357 millions) de la valeur de l'option de vente sur 25% + 1 action d'AG Insurance au profit de BNP Paribas Fortis. La juste valeur estimée de ce passif est passée d'EUR 1,0 milliard fin 2012 à EUR 1,3 milliard fin 2013. La valeur de cette option de vente est liée à la valeur intrinsèque d'AG Insurance (embedded value); la hausse a été portée par une perception plus favorable du marché, se concrétisant par un multiple plus élevé appliqué à la valeur intrinsèque.

#### Trésorerie nette du Compte général fortement améliorée

La trésorerie nette du Compte général fin 2013 s'est accrue pour s'établir à EUR 1,9 milliard (contre EUR 0,7 milliard). Au total, EUR 0,6 milliard de trésorerie a été remonté des différentes activités d'assurance sous forme de dividende. L'impact positif des opérations de restructuration de capital en Belgique et au Royaume-Uni pour un montant total net d'EUR 0,2 milliard a été en partie compensé par l'injection de capital d'EUR 0,2 milliard en Chine au cours de 2013. Par ailleurs, EUR 1,2 milliard de produit net a été reçu suite aux transactions sur Royal Park Investments et l'option d'achat sur actions BNP Paribas conclues fin avril. EUR 0,6 milliard a été reversé aux actionnaires au cours de 2013, EUR 0,1 milliard a servi à financer les frais d'exploitation des sièges *corporate* et régionaux. En ce qui concerne le programme de rachat d'actions d'EUR 200 millions annoncé début août 2013, EUR 99,5 millions ont été investis jusqu'au 14 février 2014.

#### Investissement en dette hybride réussi

Au cours de 2013, Ageas a mené à bien plusieurs transactions sur dettes subordonnées. En mars, AG Insurance en Belgique a clos l'investissement d'un titre subordonné à durée indéterminée d'USD 550 millions. Début avril, AICA à Hong Kong a émis un titre de dette senior à 10 ans d'USD 250 millions. Ces deux émissions ont été placées avec succès sur les marchés asiatique et européen. En décembre, AG Insurance a encore émis EUR 450 millions d'obligations subordonnées remboursables par anticipation à taux fixe puis flottant, qui ont été totalement souscrits par ses deux actionnaires, ageas SA/NV et BNP

Paribas Fortis SA/NV. Le produit net a été en partie utilisé pour rembourser un prêt en cours d'EUR 150 millions à ageas SA/NV.

Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe ont été de 207% et 214% respectivement, avec un excédent de capital disponible d'EUR 4,7 milliards par rapport aux exigences minimales (dont EUR 4,4 milliards en assurance).

#### Dividende brut en numéraire proposé pour 2013 d'EUR 1,40 - en hausse de 17% par rapport à 2012.

Le Conseil d'administration d'Ageas proposera, lors de l'Assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 30 avril 2014 à Bruxelles, un dividende brut d'EUR 1,40 par action à verser en numéraire. Cette proposition est conforme à la politique de dividende définie par Ageas en 2009.

La date ex-dividende est fixée au 5 mai 2014 et le paiement du dividende est prévu le 13 mai 2014.

#### Passifs éventuels

La page 17 de ce communiqué de presse présente une brève synthèse des évolutions des passifs éventuels au cours de 2013. Une description complète des passifs éventuels est donnée dans la note 51 des États financiers annuels consolidés de 2013 qui seront publiés avec le Rapport « Embedded Value », le 19 mars 2014.

#### Nos choix stratégiques

Pour ce qui concerne la réalisation des objectifs de Vision 2015, qui ont été communiqués lors de l'Investor Day de 2012, des progrès ont été faits quant à l'objectif de ratio combiné – grâce à la performance du Royaume-Uni – et au pourcentage de capital investi sur les marchés émergents – grâce au capital supplémentaire investi en Chine, aux bénéfices non distribués dans les marchés émergents et à l'impact des dividendes élevés payés par notre filiale belge. Le rendement sur capitaux propres des activités d'assurance a reculé de 8,7% à 8,3%. Le niveau plus élevé de bénéfice net en 2013 a été plus que neutralisé par le montant moyen plus élevé de capitaux propres revenant aux actionnaires, par comparaison à 2012. Hors plus-values latentes sur capitaux propres revenant aux actionnaires, le rendement sur capitaux propres des activités d'assurance se serait élevé à 10,4% fin 2013 contre 10,7% en 2012. Enfin, le pourcentage d'encaissement dans l'activité vie par rapport à l'activité non-vie – en part d'Ageas - est resté stable par rapport à fin 2012.

Les objectifs financiers d'Ageas pour 2015			
	Objectif fin 2015	Situation fin 2013	Situation fin 2012
<b>% des encaissements vie/non-vie de la part d'Ageas</b>	60/40	67/33	67/33
<b>Ratio combiné</b>	< 100 %	98,6 %	99,1 %
<b>Rendement sur capitaux propres - assurances</b>	11 %	8,3 %	8,7 %
<b>% de capital dans des marchés émergents</b>	25 %	12,6 %	12,1 %

# DÉTAILS PAR PRODUIT

Vie : forte croissance des encaissements, résultat net constant

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4° T 13	4° T 12	Écart	3° T 13
<b>Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>17.359,3</b>	<b>15.589,5</b>	<b>11%</b>	<b>4.085,5</b>	<b>4.474,1</b>	<b>-9%</b>	<b>3.839,3</b>
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>6.533,8</b>	<b>6.692,6</b>	<b>-2%</b>	<b>1.759,0</b>	<b>1.842,5</b>	<b>-5%</b>	<b>1.567,4</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>565,7</b>	<b>589,8</b>	<b>-4%</b>	<b>161,3</b>	<b>193,1</b>	<b>-16%</b>	<b>134,8</b>
Autres charges et produits non affectés	58,6	80,8	-27%	15,0	15,9	-6%	17,8
<b>Bénéfice avant impôts entités consolidées</b>	<b>624,3</b>	<b>670,6</b>	<b>-7%</b>	<b>176,3</b>	<b>209,0</b>	<b>-16%</b>	<b>152,6</b>
Bénéfice des entreprises associées	109,9	108,3	1%	24,6	28,4	-13%	31,5
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>734,2</b>	<b>778,9</b>	<b>-6%</b>	<b>200,9</b>	<b>237,4</b>	<b>-15%</b>	<b>184,1</b>
Charges d'impôts sur le résultat	-165,9	-217,1	-24%	-38,6	-58,7	-34%	-41,8
Participations ne donnant pas le contrôle	-130,6	-131,7	-1%	-35,9	-41,9	-14%	-32,3
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>437,7</b>	<b>430,1</b>	<b>2%</b>	<b>126,4</b>	<b>136,8</b>	<b>-8%</b>	<b>110,0</b>

Indicateurs clés de performance par type		GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
en EUR millions	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>4.826,9</b>	<b>5.542,1</b>	<b>1.706,9</b>	<b>1.150,5</b>	<b>6.533,8</b>	<b>6.692,6</b>	
Résultat de souscription net	69,0	61,3	37,4	56,3	106,4	117,6	
Résultat d'investissement	462,2	471,6	-2,9	0,6	459,3	472,2	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>531,2</b>	<b>532,9</b>	<b>34,5</b>	<b>56,9</b>	<b>565,7</b>	<b>589,8</b>	
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>56.785,2</b>	<b>56.610,9</b>	<b>12.444,2</b>	<b>12.173,7</b>	<b>69.229,4</b>	<b>68.784,6</b>	

Le **résultat net de l'activité vie** s'est élevé à EUR 438 millions contre EUR 430 millions en 2012 (+2%), avec un résultat net au quatrième trimestre d'EUR 126 millions (-8%). Les résultats en hausse en Belgique ont été partiellement compensés par la contribution plus faible de l'Europe continentale, alors que les activités en Asie ont enregistré un résultat net presque comparable à celui de l'année dernière.

En **Belgique**, le résultat net de 2013 a progressé pour s'établir à EUR 274 millions, en hausse de 5%, les résultats opérationnels en baisse étant compensés par un taux d'imposition effectif plus faible dû à une combinaison différente des plus-values sur le portefeuille d'investissement. La marge opérationnelle vie s'élève à 0,89% (contre 0,96%) sur les produits garantis, dans la partie supérieure de la marge cible (entre 0,85% et 0,90%). Cette baisse est essentiellement liée à une marge d'investissement plus faible. Pour les produits en unités de compte, la marge opérationnelle s'est également contractée mais est restée solide à 0,41% (contre 0,47%).

En **Europe continentale**, le résultat net a reculé d'EUR 50 millions à EUR 44 millions, les résultats en hausse des partenariats non consolidés ayant été plus que compensés par le résultat net en baisse au Portugal. Le résultat au Portugal a reculé en raison de la marge de souscription en baisse dans la branche risque (vie), cette dernière étant toutefois à comparer à un ratio de sinistre exceptionnellement bas en 2012.

En **Asie**, le résultat net a légèrement augmenté pour s'établir à EUR 122 millions grâce au résultat net du quatrième trimestre particulièrement solide (EUR 35 millions) dans tous les pays, à l'exception de Hong Kong en particulier, et malgré une évolution défavorable de l'effet de change. Le résultat net à Hong Kong a

progressé pour s'établir à EUR 38 millions, le résultat d'une croissance organique et de produits de placement en hausse. Le résultat net des partenariats non consolidés est resté relativement stable à EUR 100 millions, marqué en particulier par des niveaux de bénéfice solides en Thaïlande, en partie compensés par les résultats en baisse en Chine, dus à d'importants investissements dans des campagnes commerciales et des coûts de développement de canaux.

Les **passifs techniques** des activités consolidées restent quasi inchangés à EUR 69,2 milliards. Les passifs techniques vie des partenariats non consolidés en **Asie** et en **Europe continentale** s'établissent à EUR 41,0 milliards, en hausse de 13% par rapport à la fin de l'année dernière, principalement grâce à une hausse importante des volumes en Asie.

L'**encaissement**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, atteint EUR 17,4 milliards, soit une hausse de 11% par rapport à l'an passé, porté par une importante croissance en Asie et en Europe continentale. L'effet de change s'élève à EUR 149 millions négatifs. Les encaissements au quatrième trimestre s'élèvent à EUR 4,1 milliards, 9% en deçà des niveaux de l'an passé en raison de volumes plus faibles en Belgique et en Asie. Ces deux évolutions sont en ligne avec la tendance déjà constatée au cours des trimestres précédents.

En **Belgique**, l'encaissement s'élève à EUR 4,1 milliards, en baisse de 20% par rapport à l'année dernière. L'encaissement des produits garantis d'assurance-vie individuelle a terminé l'année 24% en deçà du niveau de l'année antérieure, seulement en partie compensé par les volumes plus importants des produits individuels en unités de compte. Cette baisse s'explique par une hausse de la taxe sur les primes de

produits d'assurance financiers effective à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, des taux d'intérêt toujours faibles et un niveau exceptionnellement élevé des ventes à la fin 2012. En **Europe continentale**, l'encaissement brut, comprenant les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, progresse de 26% pour atteindre EUR 4,1 milliards, largement porté par un encaissement presque doublé au Portugal. En **Asie** les volumes globaux progressent de 27% à EUR 9,1 milliards. Les volumes en Chine (+40%) et en Thaïlande (+21%) dépassent les niveaux de l'année précédente alors que l'encaissement en Malaisie s'est effondré de 25%. Ce dernier chiffre s'explique par une modification de la stratégie de distribution et l'accent mis sur la vente

de produits à primes périodiques plus durables qui devraient à terme résulter en des taux plus élevés de croissance de valeur ajoutée sur les produits de base. En Chine, le canal bancaire et le canal des agences ont vu leurs ventes augmenter en raison de l'impact positif des campagnes commerciales et des activités de développement de canaux très fructueuses. Le nombre d'agents a presque doublé par rapport à 2012 pour s'établir à plus de 100 000. Enfin, en Thaïlande, les canaux bancaires et des agences ont largement progressé, l'accent étant mis sur les produits à primes périodiques et d'assurance vie liés à des crédits.

## Non-vie : bons résultats de souscription en Multirisque habitation et en Accident & Maladie, compensés par des résultats plus faibles en Auto

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Encaissement brut non-vie</b> (y compris les entreprises associées prises à 100%)	5.861,1	5.679,8	3%	1.368,3	1.330,6	3%	1.430,2
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	4.492,7	4.361,7	3%	1.063,3	1.029,7	3%	1.111,9
<b>Primes acquises nettes</b>	4.315,1	4.177,8	3%	1.090,2	1.110,9	-2%	1.078,7
<b>Résultat opérationnel</b>	267,2	278,1	-4%	31,7	37,8	-16%	78,8
Autres charges et produits non affectés	21,7	73,0	-70%	11,8	52,2	-77%	6,9
<b>Bénéfice avant impôts entités consolidées</b>	288,9	351,1	-18%	43,5	90,0	-52%	85,7
Bénéfice des entreprises associées	43,4	16,4	*	8,7	5,5	58%	7,6
<b>Bénéfice avant impôts</b>	332,3	367,5	-10%	52,2	95,5	-45%	93,3
Charges d'impôts sur le résultat	- 81,7	- 90,8	-10%	- 13,2	- 10,8	22%	- 23,7
Participations ne donnant pas le contrôle	- 46,5	- 54,1	-14%	- 9,3	- 5,3	75%	- 14,2
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	204,1	222,6	-8%	29,7	79,4	-63%	55,4

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
en EUR millions										
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	854,1	789,8	2.064,1	2.082,9	1.161,9	1.087,4	412,6	401,6	4.492,7	4.361,7
<b>Primes acquises nettes</b>	812,5	763,1	2.042,9	2.058,1	1.066,3	1.007,4	393,4	349,2	4.315,1	4.177,8
Résultat de souscription net	35,4	30,2	7,4	21,0	49,6	27,9	- 31,0	- 39,6	61,4	39,5
Ratio combiné	95,6%	96,0%	99,6%	99,0%	95,3%	97,2%	107,9%	111,4%	98,6%	99,1%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-3,5%	-3,1%
Résultat d'investissement	43,3	48,0	95,8	101,7	25,2	28,3	30,8	30,2	195,1	208,2
Autre résultat	0,1	1,2	8,4	27,3	1,1	1,3	1,1	0,6	10,7	30,4
<b>Résultat opérationnel</b>	78,8	79,4	111,6	150,0	75,9	57,5	0,9	- 8,8	267,2	278,1
<b>Ratio de réserves (en%)</b>	258%	270%	175%	173%	81%	83%	270%	308%	176%	180%
<b>Passifs techniques non-vie</b>	2.096,9	2.056,7	3.569,0	3.566,0	868,1	839,7	1.061,2	1.073,9	7.595,2	7.536,3

Le résultat net de l'**assurance non-vie** s'élève à EUR 204 millions contre EUR 223 millions (-8%), le résultat net du quatrième trimestre s'établit à EUR 30 millions (contre EUR 79 millions). Le quatrième trimestre de l'an dernier incluait un ajustement positif d'EUR 48 millions lié à l'acquisition de Groupama Insurance Company Limited (GICL) et à des coûts de réorganisation au Royaume-Uni. En tenant compte de cet ajustement, le résultat net progresse de 17%.

Les principales activités non-vie, situées dans les secteurs Belgique et Royaume-Uni, enregistrent des résultats stables sur l'ensemble de l'année malgré l'impact négatif des nouvelles mesures gouvernementales en Belgique et des conditions de marché difficiles au Royaume-Uni. Les partenariats non consolidés en Asie et en Turquie (Europe continentale) ont connu une bonne performance avec une contribution au résultat net qui a plus que doublé (d'EUR 16 millions à EUR 43 millions). La performance en Multirisque habitation a pâti des tempêtes

et des inondations en Belgique et au Royaume-Uni au cours du dernier trimestre mais reste solide. Le résultat opérationnel de la branche Auto a reculé par rapport à 2012, en raison principalement de revenus en baisse au Royaume-Uni et de résultats de souscription en baisse en Europe continentale et, dans une moindre mesure, en Belgique. En **Belgique**, le résultat net de 2013 s'élève à EUR 61 millions (-6%). Les résultats de tous les segments sont inférieurs à ceux de l'année dernière mais se sont dans l'ensemble maintenus. Des charges supplémentaires liées aux nouvelles mesures gouvernementales, une évolution défavorable de la sinistralité, avec quelques sinistres importants en particulier en Auto et en Multirisque habitation, ont conduit à un résultat net en baisse. Les activités au **Royaume-Uni** contribuent à hauteur d'EUR 90 millions (contre EUR 87 millions sur une base ajustée) avec de solides résultats en Multirisque habitation qui compensent la contribution en baisse des branches Accident & Maladie et Auto. En octobre dernier, le transfert légal de GICL dans

Ageas Insurance Limited (AIL) afin de créer une seule entreprise d'assurance a été agréé par le tribunal et permettra à Ageas d'offrir une gamme de produits plus large aux courtiers. GICL performe bien (contribution au résultat net d'EUR 14 millions pour les neuf premiers mois et totalement intégré aux résultats d'AIL depuis octobre 2013). Le résultat net de Tesco Underwriting a pâti de produits d'investissement plus faibles alors que le résultat net d'AIL a souffert de plusieurs sinistres importants dans la branche Auto. En **Europe continentale**, le bénéfice net de 2013 a plus que doublé pour s'établir à EUR 32 millions dont EUR 6 millions sur le dernier trimestre. Ceci est quasi entièrement dû à la solide performance des activités turques, avec un résultat net d'EUR 23 millions, qui ont bénéficié d'une excellente performance de souscription et d'une plus-value non récurrente sur l'immobilier (EUR 9 millions). Enfin, le bénéfice net en **Asie** depuis le début de l'année a plus que doublé pour s'établir à EUR 21 millions reflétant ainsi une souscription et une performance d'investissement soutenues en Malaisie et en Thaïlande.

Les **passifs techniques non-vie** sont restés quasi stables à EUR 7,6 milliards.

Les **primes brutes émises**, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, atteignent EUR 5,9 milliards, soit une hausse de 3%, et comprennent un effet de change défavorable d'EUR 196 millions et une hausse de l'encaissement sur tous les segments. L'encaissement brut en Belgique progresse de 5% grâce à la croissance du portefeuille et à une hausse des tarifs. Au Royaume-Uni, des changements de législation sont à l'origine de pressions baissières sur les tarifs en Auto, entraînant une baisse des niveaux de prime moyenne de 9,5 à 14,1%. Ageas a décidé de maintenir sa discipline de souscription malgré l'environnement concurrentiel. Les activités de GICL, acquises fin 2012, contribuent à hauteur d'EUR 381 millions et compensent la baisse des encaissements dans les autres entités. En **Europe continentale**, la bonne contribution de la Turquie fait progresser les niveaux d'encaissement de 4%, alors qu'en **Asie** l'encaissement progresse de 2% à taux de change constant, principalement grâce à la Thaïlande (+19%).

Le **ratio combiné global du groupe** poursuit son amélioration à 98,6% contre 99,1% l'an passé. Les libérations de provisions de l'année précédente ont augmenté de 3,1% à 3,5% tandis que le ratio combiné de l'année en cours s'est amélioré au Royaume-Uni et a pâti des mesures gouvernementales en Belgique, bien que soutenu par la bonne performance de la branche Multirisque habitation et malgré les tempêtes et inondations au quatrième trimestre. Le ratio de dépenses

total s'établit au-dessus du niveau de l'année précédente, en raison du recul des primes moyennes et de la hausse des commissions au Royaume-Uni.

Le ratio combiné de la branche Multirisque habitation s'améliore à 95,3%, avec un ratio combiné au quatrième trimestre de 108,8% qui a souffert des tempêtes et inondations précédemment mentionnées en Belgique et au Royaume-Uni. Le ratio combiné de la branche Auto s'est maintenu juste sous la barre des 100%, à 99,6% tirant parti d'un solide quatrième trimestre à 95,6%.

En **Belgique**, le ratio combiné global s'établit à 99,9%. La performance opérationnelle de la branche Auto a pâti de développements défavorables sur quelques sinistres importants et de l'impact de provisions plus rapides contre les dommages corporels, en particulier au cours du premier semestre.

Au **Royaume-Uni**, le ratio combiné s'est amélioré de 99,8% à 98,4% avec une solide performance des branches Multirisque habitation et Auto. Le ratio de la branche Auto est stable à 98,5% malgré le marché concurrentiel. La branche Multirisque habitation présente une excellente performance avec un ratio combiné de 93,6%. Même si le ratio du quatrième trimestre a souffert de l'impact des tempêtes et inondations, l'approche tarifaire prudente et les conditions météorologiques clémentes au cours des neuf premiers mois ont conduit à un résultat positif. En **Europe continentale**, le ratio combiné reste très solide à 93,7% avec des ratios combinés inférieurs à 95% tant au Portugal qu'en Italie, et malgré l'impact négatif des conditions hivernales difficiles au Portugal en début d'année.

Les autres assurances au Royaume-Uni qui incluent les **activités de détail britanniques** enregistrent un **revenu** total de commissions d'EUR 235 millions (-15%). Le **résultat net** total des autres assurances a progressé depuis le début de l'année à EUR 12 millions. Ce chiffre est à comparer au résultat net ajusté d'EUR 28 millions négatifs l'année dernière, qui comprenait une charge nette d'EUR 44 millions liée à des dépréciations de goodwill, aux coûts d'amortissement accélérés d'immobilisations incorporelles et aux coûts liés à l'acquisition des activités de GICL. Les coûts du siège régional ont augmenté pour s'établir à EUR 15 millions (contre EUR 12 millions) en partie compensés par un actif fiscal différé non récurrent d'EUR 4 millions.

# PRÉSENTATION SECTORIELLE

## BELGIQUE

- Bénéfice net d'EUR 335 millions** contre **EUR 324 millions (+3%)**. Performance solide tant en vie qu'en non-vie.
- Encaissement total d'EUR 6,0 milliards** contre **EUR 6,9 milliards (-14%)**. Recul de l'encaissement en produits vie garantis individuels, en raison des faibles taux d'intérêt et de l'augmentation de la taxe sur les assurances depuis janvier 2013, partiellement compensés par une hausse des ventes de fonds en unités de compte et de produits non-vie.
- Ratio combiné de 99,9%** contre **99,5%**. Solide ratio combiné pour l'année complète en Multirisque habitation et Accident & Maladie
- Nouvelle dette subordonnée** Optimisation de la structure de capital par le biais de deux émissions réussies de dette subordonnée pour un montant total d'EUR 875 millions, dont EUR 450 millions au quatrième trimestre.

### Vie : bonne marge opérationnelle

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Encaissement brut en vie</b>	<b>4.101,4</b>	<b>5.126,6</b>	<b>-20%</b>	<b>1.105,0</b>	<b>1.452,5</b>	<b>-24%</b>	<b>870,2</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>433,0</b>	<b>456,3</b>	<b>-5%</b>	<b>123,7</b>	<b>168,1</b>	<b>-26%</b>	<b>104,9</b>
Autres charges et produits non affectés	63,5	73,3	-13%	17,7	13,5	31%	20,7
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>496,5</b>	<b>529,6</b>	<b>-6%</b>	<b>141,4</b>	<b>181,6</b>	<b>-22%</b>	<b>125,6</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 126,7	- 179,1	-29%	- 27,8	- 54,3	-49%	- 33,4
Participations ne donnant pas le contrôle	- 96,1	- 90,9	6%	- 29,6	- 32,5	-9%	- 23,8
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>273,7</b>	<b>259,6</b>	<b>5%</b>	<b>84,0</b>	<b>94,8</b>	<b>-11%</b>	<b>68,4</b>

Indicateurs clés de performance par type	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
en EUR millions	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>3.540,7</b>	<b>4.646,7</b>	<b>560,7</b>	<b>479,9</b>	<b>4.101,4</b>	<b>5.126,6</b>
Résultat de souscription net	4,3	12,9	22,2	24,6	26,5	37,5
Résultat d'investissement	406,5	418,8			406,5	418,8
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>410,8</b>	<b>431,7</b>	<b>22,2</b>	<b>24,6</b>	<b>433,0</b>	<b>456,3</b>
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>47.630,6</b>	<b>47.440,7</b>	<b>5.536,5</b>	<b>5.261,7</b>	<b>53.167,1</b>	<b>52.702,4</b>

L'**encaissement en vie** d'EUR 4,1 milliards (- 20%) a été affecté par l'encaissement en baisse des produits d'assurance vie garantis qui s'élèvent à EUR 3,5 milliards (- 24%) et est en partie compensé par une hausse de 17% des ventes de produits en unités de compte. Cette baisse s'est particulièrement manifestée dans l'épargne individuelle en raison des taux d'intérêt qui restent faibles, d'une hausse de la taxe sur l'assurance et des niveaux de ventes particulièrement élevés l'année précédente. L'encaissement vie du groupe reste solide à EUR 1,1 milliard. Les ventes de produits individuels en unités de compte progressent pour s'établir à EUR 561 millions (+17%), portées tant par le canal bancaire que par le canal des courtiers. Cette hausse s'explique par un intérêt accru des clients pour les produits en unités de comptes structurés fermés et reflète les montants investis moyens plus élevés au cours de l'année 2013.

Les **passifs techniques en vie** ont légèrement crû à EUR 53,2 milliards (contre EUR 52,7 milliards). Alors que les passifs techniques sur les produits garantis restent stables, les passifs techniques sur les produits en unités de compte progressent de 5% grâce à de nouveaux encaissements.

Le **résultat opérationnel** d'EUR 433 millions recule de 5% par rapport aux performances historiques de l'an dernier. La marge opérationnelle sur les produits garantis a terminé l'année à 0,89% (contre 0,96% fin 2012), dans la partie supérieure de la marge cible de 0,85 à 0,90%, avec une marge d'investissement de 0,88%.

Le **résultat net** a progressé de 5% pour s'établir à EUR 274 millions (contre EUR 260 millions) porté par les solides résultats opérationnels et un taux d'imposition effectif plus faible dû à une combinaison différente des plus-values sur le portefeuille d'investissement.

## Non-vie : ratio combiné sur l'année solide, malgré l'impact des mesures gouvernementales et des événements climatiques au quatrième trimestre

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Encaissement brut non-vie</b>	<b>1.854,7</b>	<b>1.759,1</b>	<b>5%</b>	<b>429,3</b>	<b>397,1</b>	<b>8%</b>	<b>440,5</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>1.785,0</b>	<b>1.698,2</b>	<b>5%</b>	<b>461,8</b>	<b>429,3</b>	<b>8%</b>	<b>451,0</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>108,3</b>	<b>121,8</b>	<b>-11%</b>	<b>0,9</b>	<b>23,8</b>	<b>-96%</b>	<b>34,2</b>
Autres charges et produits non affectés	8,7	9,6	-9%	2,7	2,3	19%	3,3
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>117,0</b>	<b>131,4</b>	<b>-11%</b>	<b>3,6</b>	<b>26,1</b>	<b>-86%</b>	<b>37,5</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 34,7	- 44,5	-22%	1,9	- 8,2	*	- 12,0
Participations ne donnant pas le contrôle	- 21,1	- 22,1	-5%	- 1,6	- 4,5	-64%	- 6,5
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>61,2</b>	<b>64,8</b>	<b>-6%</b>	<b>3,9</b>	<b>13,4</b>	<b>-71%</b>	<b>19,0</b>

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>516,2</b>	<b>483,5</b>	<b>570,0</b>	<b>552,9</b>	<b>601,3</b>	<b>568,9</b>	<b>167,2</b>	<b>153,8</b>	<b>1.854,7</b>	<b>1.759,1</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>507,2</b>	<b>480,0</b>	<b>551,8</b>	<b>539,6</b>	<b>564,0</b>	<b>529,9</b>	<b>162,0</b>	<b>148,7</b>	<b>1.785,0</b>	<b>1.698,2</b>
Résultat de souscription net	12,5	14,5	-5,5	-2,5	17,0	17,3	-21,7	-20,9	2,3	8,4
Ratio combiné	97,5%	97,0%	101,0%	100,5%	97,0%	96,7%	113,4%	114,0%	99,9%	99,5%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-3,6%	-4,5%
Résultat d'investissement	36,1	41,0	35,7	35,5	15,9	17,4	18,3	19,5	106,0	113,4
Autre résultat										
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>48,6</b>	<b>55,5</b>	<b>30,2</b>	<b>33,0</b>	<b>32,9</b>	<b>34,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>108,3</b>	<b>121,8</b>
<b>Ratio de réserves (en%)</b>	<b>354%</b>	<b>369%</b>	<b>160%</b>	<b>152%</b>	<b>73%</b>	<b>70%</b>	<b>285%</b>	<b>296%</b>	<b>199%</b>	<b>201%</b>
<b>Passifs techniques non-vie</b>	<b>1.797,1</b>	<b>1.769,9</b>	<b>883,4</b>	<b>821,7</b>	<b>411,3</b>	<b>373,5</b>	<b>460,9</b>	<b>440,6</b>	<b>3.552,7</b>	<b>3.405,7</b>

L'**encaissement brut** progresse en 2013 dans tous les segments et s'élève à EUR 1,9 milliard (+ 5%) grâce aux effets combinés de la croissance des portefeuilles et aux hausses tarifaires. La progression est principalement enregistrée dans les branches Accident & Maladie (+ 7%) et Multirisque habitation (+ 6%) et s'équilibre dans le canal bancaire et le canal du courtage.

Le **résultat opérationnel** recule à EUR 108 millions (contre EUR 122 millions, -11%), en raison d'un résultat de souscription en baisse reflétant un quatrième trimestre morose et un résultat d'investissement plus faible.

Le résultat net de souscription de la branche Multirisque habitation reste solide grâce à une sinistralité favorable pendant les neuf premiers mois mais quelque peu affecté par les tempêtes et inondations du quatrième trimestre. La branche Accident & Maladie a, une nouvelle fois, enregistré de solides résultats. Malgré le bon ratio de sinistres de l'année, en ligne avec celui de l'année antérieure, le résultat

opérationnel de la branche Auto est légèrement inférieur à celui de l'année précédente, dû, d'une part, à une accélération dans le processus de gestion des sinistres avec invalidité, et d'autre part, à des aggravations importantes dans quelques sinistres lors du premier semestre.

Dans le segment Autres assurances, l'Assistance juridique a pâti de l'anticipation de la TVA sur les honoraires d'avocats à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 traduite dans un IBNR. Les tarifs ont été adaptés à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014 pour faire face à cette hausse.

Le **ratio combiné** de l'année croît légèrement à 99,9% contre 99,5%. Les ratios combinés en Multirisque habitation et en Accident & Maladie restent solides pour l'année. Alors que le ratio combiné de la branche Auto au quatrième trimestre s'élève à 99,8%, celui de l'année s'élève à 101,0% en raison des causes citées ci-dessus.

Le **résultat net** s'élève à EUR 61 millions (-6%).

## ROYAUME-UNI

- Bénéfice net à EUR 100 millions** contre **EUR 108 millions (-7%)** ; solide résultat de Multirisque habitation neutralisé par des conditions commerciales difficiles et un effet de change défavorable
- Encaissement total à EUR 2,3 milliards** contre **EUR 2,2 milliards (+2%)** ; encaissements stables, l'inclusion de Groupama Insurance Company Limited (GICL) compensant la baisse des primes moyennes en Auto
- Ratio combiné de 98,4%** contre **99,8%** ; traduisant l'excellente performance poursuivie en Multirisque habitation et la performance stable en Auto malgré des conditions de marché difficiles
- Évolutions stratégiques** Le transfert légal de Groupama Insurance Company Limited (GICL) dans Ageas Insurance Limited (AIL) étant achevé, les objectifs sont de dégager des avantages en termes de synergie et d'offrir une gamme de produits plus large aux courtiers

## Non-vie : encaissement stable, forte contribution des activités acquises de GICL

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Encaissement brut non-vie</b>	<b>2.176,1</b>	<b>2.143,4</b>	<b>2%</b>	<b>506,7</b>	<b>507,8</b>	<b>- 0%</b>	<b>568,7</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>2.127,4</b>	<b>2.082,5</b>	<b>2%</b>	<b>524,4</b>	<b>573,1</b>	<b>- 8%</b>	<b>527,8</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>117,5</b>	<b>113,5</b>	<b>4%</b>	<b>17,7</b>	<b>13,4</b>	<b>32%</b>	<b>32,5</b>
Autres charges et produits non affectés	8,7	65,1	- 87%	6,3	51,4	- 88%	4,0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>126,2</b>	<b>178,6</b>	<b>- 29%</b>	<b>24,0</b>	<b>64,8</b>	<b>- 63%</b>	<b>36,5</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 28,0	- 28,9	- 3%	- 7,4	- 1,0	*	- 7,2
Participations ne donnant pas le contrôle	- 8,2	- 13,2	- 38%	- 3,2	0,1	*	- 3,0
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>90,0</b>	<b>136,5</b>	<b>- 34%</b>	<b>13,4</b>	<b>63,9</b>	<b>- 79%</b>	<b>26,3</b>

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>82,5</b>	<b>55,3</b>	<b>1.396,9</b>	<b>1.427,0</b>	<b>488,1</b>	<b>447,9</b>	<b>208,6</b>	<b>213,2</b>	<b>2.176,1</b>	<b>2.143,4</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>78,5</b>	<b>56,7</b>	<b>1.392,5</b>	<b>1.419,5</b>	<b>454,1</b>	<b>433,6</b>	<b>202,3</b>	<b>172,7</b>	<b>2.127,4</b>	<b>2.082,5</b>
Résultat de souscription net	- 8,3	- 3,6	21,3	21,3	29,0	4,2	- 8,4	- 17,0	33,6	4,9
Ratio combiné	110,5%	106,3%	98,5%	98,5%	93,6%	99,0%	104,2%	109,8%	98,4%	99,8%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,3%	- 2,1%
Résultat d'investissement	1,0	0,7	54,6	60,1	7,9	9,6	9,8	7,5	73,3	77,9
Autre résultat	0,1	1,1	8,4	27,4	1,0	1,4	1,1	0,8	10,6	30,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 7,2</b>	<b>- 1,8</b>	<b>84,3</b>	<b>108,8</b>	<b>37,9</b>	<b>15,2</b>	<b>2,5</b>	<b>- 8,7</b>	<b>117,5</b>	<b>113,5</b>
<b>Ratio de réserves (en%)</b>	<b>51%</b>	<b>68%</b>	<b>175%</b>	<b>177%</b>	<b>87%</b>	<b>94%</b>	<b>219%</b>	<b>277%</b>	<b>156%</b>	<b>165%</b>
<b>Passifs techniques non-vie</b>	<b>40,4</b>	<b>38,4</b>	<b>2.441,6</b>	<b>2.510,9</b>	<b>397,1</b>	<b>407,1</b>	<b>443,0</b>	<b>479,2</b>	<b>3.322,1</b>	<b>3.435,6</b>

L'**encaissement brut** a légèrement augmenté à EUR 2,2 milliards.

L'encaissement pour Ageas Insurance Limited (AIL) a progressé pour s'établir à EUR 1,7 milliard (contre EUR 1,4 milliard). Ces chiffres incluent l'encaissement d'une année complète pour GICL, d'EUR 381 millions (contre EUR 63 millions pour la période allant du 14 novembre au 31 décembre 2012). Les primes nettes acquises ont crû à EUR 2,1 milliards (+2%) avec l'inclusion des activités acquises de GICL.

La baisse des primes moyennes en Auto a affecté l'encaissement. Des enquêtes de marché suggèrent que les tarifs ont baissé en un an de 9,5% à 14,1%<sup>2</sup>. Ageas n'a pas suivi les décotes moyennes du marché et a choisi de maintenir sa discipline de souscription. Au total, Ageas a souscrit un nombre record de 3,6 millions de polices en Auto. La branche Multirisque habitation a progressé en raison d'une discipline sur les tarifs

toujours en place et de l'impact positif d'AIL devenant le seul souscripteur pour les marques d'Ageas ciblant les personnes de plus de 50 ans.

Pour les assurances commerciales, les mesures d'assainissement du portefeuille ont été poursuivies, ce qui a entraîné une diminution anticipée de l'encaissement.

L'encaissement de Tesco Underwriting Ltd (TU) s'établit à EUR 522 millions (contre EUR 727 millions) en raison de la baisse des primes moyennes et des volumes. Cette baisse reflète la tendance concurrentielle, en particulier en Auto, ainsi que la mise en œuvre toujours d'actualité d'une discipline ferme de tarification dans tout le processus de souscription. L'accent mis sur les clients Clubcard a amélioré le profil de risque, ce qui a eu un effet positif sur les ratios combinés.

<sup>2</sup> source : Confused / Towers Watson Car Insurance Price Index, publié le 17 janvier 2014; AA British Insurance Premium Index, publié le 23 janvier 2014; Association of British Insurers Comprehensive Private Motor Insurance Premium Index, publié le 27 janvier 2014

Le **résultat net** s'élève à EUR 90 millions. Le résultat net de l'an dernier d'EUR 136 millions incluait des éléments exceptionnels positifs nets d'EUR 48 millions liés à l'acquisition de GICL et à des coûts de réorganisation.

Sur une base ajustée, le **résultat net** passe d'EUR 87 millions à EUR 90 millions (+3,4%) traduisant le maintien de la discipline de souscription et la solide contribution des activités acquises de GICL (contribution au résultat net d'EUR 14 millions pour les neuf premiers mois et entièrement intégrés aux résultats d'AIL à compter d'octobre 2013). Le résultat net de Tesco Underwriting a reculé en raison d'une baisse des revenus d'investissement et des autres revenus.

Le ratio combiné s'améliore à 98,4% (contre 99,8%), principalement porté par une excellente performance en Multirisque habitation (93,6% contre 99,0%) et malgré les conditions climatiques défavorables au quatrième trimestre. L'approche tarifaire globale prudente en Multirisque habitation et les conditions climatiques clémentes au cours des neuf premiers mois de l'année ont contribué positivement au résultat.

Le ratio de la branche Auto est stable à 98,5% malgré le marché concurrentiel et l'impact de quelques sinistres importants au second semestre.

Les autres segments, dont les assurances commerciales, ont progressé (à 104,2% contre 109,8%), les mesures prises par la direction pour améliorer le ratio de sinistres continuant de porter leurs effets.

Le transfert légal de GICL dans AIL en vue de créer une seule entreprise d'assurance a été agréé par le tribunal en octobre et rendu effectif rétrospectivement au 1<sup>er</sup> octobre 2013. Cette acquisition permet à Ageas d'offrir une gamme de produits plus large aux courtiers, dont l'offre de propositions de niche non-standard. De plus, depuis août, AIL est le seul souscripteur pour les marques d'Ageas ciblant les personnes de plus de 50 ans, ce qui renforce la position d'Ageas sur ce marché clé en croissance.

## Vie : volumes toujours en hausse

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Encaissement brut en vie</b>	<b>108,1</b>	<b>85,6</b>	<b>26%</b>	<b>29,2</b>	<b>24,5</b>	<b>19%</b>	<b>27,5</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 4,1</b>	<b>- 7,2</b>	<b>- 43%</b>	<b>- 0,8</b>	<b>- 5,9</b>	<b>- 86%</b>	<b>- 1,4</b>
Autres charges et produits non affectés	- 0,5	1,0	*	- 0,3	0,1	*	- 0,2
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>- 4,6</b>	<b>- 6,2</b>	<b>- 26%</b>	<b>- 1,1</b>	<b>- 5,8</b>	<b>- 81%</b>	<b>- 1,6</b>
Charges d'impôts sur le résultat	2,5	6,0	- 58%	0,8	5,3	- 85%	1,2
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>- 2,1</b>	<b>- 0,2</b>	<b>*</b>	<b>- 0,3</b>	<b>- 0,5</b>	<b>- 40%</b>	<b>- 0,4</b>

  

Indicateurs clés de performance par type							
en EUR millions	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL		
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>108,1</b>	<b>85,6</b>			<b>108,1</b>	<b>85,6</b>	
Résultat de souscription net	- 4,1	- 7,2			- 4,1	- 7,2	
Résultat d'investissement							
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 4,1</b>	<b>- 7,2</b>			<b>- 4,1</b>	<b>- 7,2</b>	
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>153,3</b>	<b>93,7</b>			<b>153,3</b>	<b>93,7</b>	

La croissance de l'**encaissement brut** reflète la progression des produits de prévoyance d'Ageas auprès des conseillers financiers indépendants (IFA), malgré une baisse persistante des niveaux d'affaires nouvelles sur l'ensemble du marché. La société couvre désormais environ 305 500 clients, soit une hausse annuelle de 15%.

Le résultat de l'activité prévoyance s'établit à EUR 2,1 millions négatifs (contre EUR 0,1 million négatif) traduisant les coûts de financement de la croissance. Le capital a été plus efficacement utilisé en 2013 par la mise en place d'un dispositif de financement externe.

## Autres assurances : des contributions à la baisse dans un marché difficile

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
Commissions	148,3	176,6	- 16%	33,8	40,2	- 16%	37,3
Autres produits	86,6	99,8	- 13%	20,5	23,8	- 14%	21,6
Frais de personnel	- 95,3	- 108,6	- 12%	- 23,1	- 27,7	- 17%	- 23,9
Autres charges	- 128,6	- 193,7	- 34%	- 31,0	- 80,2	- 61%	- 31,5
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>11,0</b>	<b>- 25,9</b>	<b>*</b>	<b>0,2</b>	<b>- 43,9</b>	<b>*</b>	<b>3,5</b>
Charges d'impôts sur le résultat	1,4	- 2,4	*	0,5	2,6	- 81%	- 0,6
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>12,4</b>	<b>- 28,3</b>	<b>*</b>	<b>0,7</b>	<b>- 41,3</b>	<b>*</b>	<b>2,9</b>

Les Autres assurances, qui incluent les activités de détail britanniques, présentent un **revenu** total d'EUR 235 millions, en recul par rapport à 2012, toujours soumis à un marché très concurrentiel. Le résultat net comptabilisé des autres assurances s'élève à EUR 12 millions (contre EUR 28 millions négatifs), sachant que le résultat de l'année précédente incluait des charges nettes négatives non récurrentes d'EUR 44 millions, liées à des dépréciations sur goodwill, à l'accélération des coûts d'amortissements d'immobilisations incorporelles et à des coûts liés à l'acquisition de GICL. En base

ajustée, les coûts des sièges régionaux ont crû à EUR 15 millions (contre EUR 12 millions). Le résultat net ajusté des entreprises de détail s'élève à EUR 24 millions, en baisse par rapport à l'année dernière (EUR 28 millions), ce qui reflète les conditions difficiles de marché. Cette baisse a été atténuée par un bénéfice fiscal reporté non récurrent d'EUR 4 millions. En raison de la concurrence sur le marché, des actions ont été entreprises pour améliorer le ratio de coûts et elles ont permis de réduire les charges de 15%, à EUR 224 millions (contre EUR 264 millions).

# EUROPE CONTINENTALE

- Bénéfice net à EUR 77 millions** contre EUR 64 millions (+21%). Bon résultat porté par l'activité non-vie, en particulier en Turquie
- Encaissement total à EUR 5,2 milliards** contre EUR 4,3 milliards (+21%). Hausse soutenue par les fortes ventes tant en vie qu'en non-vie. Encaissement en vie pratiquement multiplié par deux au Portugal
- Ratio combiné à 93,7%** contre 93,4% en base consolidée. Maintien de la solide performance opérationnelle dans tous les pays
- Évolutions stratégiques** Partenariat stratégique entre Ageas France et Avenir Finance signé pour renforcer la portée commerciale des deux sociétés

## Vie : encaissement et bénéfice net solides

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4* T 13	4* T 12	Écart	3* T 13
<b>Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>4.091,7</b>	<b>3.246,3</b>	<b>26%</b>	<b>1.220,6</b>	<b>1.104,4</b>	<b>11%</b>	<b>1.045,3</b>
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>1.839,8</b>	<b>1.033,8</b>	<b>78%</b>	<b>481,4</b>	<b>232,0</b>	<b>*</b>	<b>553,3</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>99,0</b>	<b>106,4</b>	<b>- 7%</b>	<b>21,0</b>	<b>23,3</b>	<b>- 10%</b>	<b>25,4</b>
Autres charges et produits non affectés	7,8	17,3	- 55%	0,6	4,8	- 87%	0,7
<b>Bénéfice avant impôts entités consolidées</b>	<b>106,8</b>	<b>123,7</b>	<b>- 14%</b>	<b>21,6</b>	<b>28,1</b>	<b>- 23%</b>	<b>26,1</b>
Bénéfice des entreprises associées	10,1	7,7	31%	3,3	4,2	- 21%	2,0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>116,9</b>	<b>131,4</b>	<b>- 11%</b>	<b>24,9</b>	<b>32,3</b>	<b>- 23%</b>	<b>28,1</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 38,1	- 40,5	- 6%	- 10,5	- 8,7	21%	- 8,8
Participations ne donnant pas le contrôle	- 34,5	- 40,8	- 15%	- 6,3	- 9,4	- 33%	- 8,5
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>44,3</b>	<b>50,1</b>	<b>- 12%</b>	<b>8,1</b>	<b>14,2</b>	<b>- 43%</b>	<b>10,8</b>

Indicateurs clés de performance par type		GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
en EUR millions	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>890,6</b>	<b>527,6</b>	<b>949,2</b>	<b>506,2</b>	<b>1.839,8</b>	<b>1.033,8</b>	
Résultat de souscription net	17,2	25,4	32,6	26,2	49,8	51,6	
Résultat d'investissement	52,1	54,2	- 2,9	0,6	49,2	54,8	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>69,3</b>	<b>79,6</b>	<b>29,7</b>	<b>26,8</b>	<b>99,0</b>	<b>106,4</b>	
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>7.688,6</b>	<b>7.766,0</b>	<b>6.252,4</b>	<b>6.371,9</b>	<b>13.941,0</b>	<b>14.137,9</b>	

L'**encaissement** vie, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, franchit pour la première fois la barre des EUR 4 milliards (+26%), soutenu par une dynamique porteuse. Toutes les opérations vie présentent un encaissement en hausse et un quatrième trimestre exceptionnellement bon.

Au **Portugal**, l'encaissement a presque doublé à EUR 1,5 milliard avec de robustes ventes de produits en unités de compte et de produits d'épargne, dans le sillage de campagnes commerciales réussies et du lancement de nouveaux produits. Les ventes des produits en unités de compte représentent 58% des volumes totaux.

En **France**, l'encaissement a progressé pour s'établir à EUR 354 millions (+31%), bénéficiant surtout de l'important encaissement de produits en unités de compte à prime unique du premier trimestre. Sans compter ces derniers, les ventes ont progressé de 19%, portées par le succès du canal des courtiers.

Début décembre, Ageas France et Avenir Finance ont encore renforcé leur partenariat. L'accord conclu augmente les capacités de distribution des deux groupes en intégrant le réseau salarié dans le réseau d'Avenir Finance tout en renforçant le canal des courtiers d'Ageas France via une prise de participation majoritaire dans la plateforme Sicavonline. Avec pour résultat une gamme plus large de produits et de services.

L'encaissement au **Luxembourg** reste significatif et atteint EUR 2,3 milliards, porté, comme généralement, par les ventes de fin d'année,

traditionnellement la meilleure période de l'année. La gestion de fortune, dont près de 60% est composé de produits en unités de compte, représente la majorité de l'encaissement et provient principalement des partenaires commerciaux français même si on assiste à une diversification progressive vers d'autres marchés (Italie, Espagne, etc.).

Les **passifs techniques vie** atteignent EUR 13,9 milliards en base consolidée, en léger repli par rapport à fin 2012 (EUR 14,1 milliards). Au Luxembourg, les passifs techniques vie non consolidés s'élèvent à EUR 15,0 milliards (contre EUR 14,0 milliards fin 2012) grâce à un encaissement en hausse et à un effet de marché positif.

Le **résultat opérationnel** s'élève à EUR 99 millions (contre EUR 106 millions), soutenu par une amélioration de la marge globale sur les charges, cependant insuffisante pour neutraliser la réduction de la marge de souscription dans la branche risque portugaise (vie), cette dernière ayant été marquée par un ratio de sinistres particulièrement faible en 2012. La marge opérationnelle tant sur les produits garantis que sur les produits en unités de compte reste solide à respectivement 0,91% et 0,47%.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle a reculé d'EUR 50 millions à EUR 44 millions, les meilleurs résultats du partenariat luxembourgeois non-consolidé ne compensant pas les résultats nets consolidés en baisse.

## Non-vie : centrage réussi sur la croissance rentable

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>1.064,3</b>	<b>1.026,0</b>	<b>4%</b>	<b>264,5</b>	<b>259,9</b>	<b>2%</b>	<b>246,4</b>
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>461,9</b>	<b>459,2</b>	<b>1%</b>	<b>127,3</b>	<b>124,8</b>	<b>2%</b>	<b>102,7</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>402,7</b>	<b>397,1</b>	<b>1%</b>	<b>104,1</b>	<b>108,5</b>	<b>- 4%</b>	<b>99,9</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>41,4</b>	<b>42,8</b>	<b>- 3%</b>	<b>13,1</b>	<b>0,6</b>	<b>*</b>	<b>12,1</b>
Autres charges et produits non affectés	4,4	- 1,6	*	2,9	- 1,4	*	- 0,4
<b>Bénéfice avant impôts entités consolidées</b>	<b>45,8</b>	<b>41,2</b>	<b>11%</b>	<b>16,0</b>	<b>- 0,8</b>	<b>*</b>	<b>11,7</b>
Bénéfice des entreprises associées	22,8	8,4	*	2,2	3,8	- 42%	3,6
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>68,6</b>	<b>49,6</b>	<b>38%</b>	<b>18,2</b>	<b>3,0</b>	<b>*</b>	<b>15,3</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 19,0	- 17,4	9%	- 7,7	- 1,6	*	- 4,5
Participations ne donnant pas le contrôle	- 17,2	- 18,8	- 9%	- 4,5	- 0,9	*	- 4,7
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>32,4</b>	<b>13,4</b>	<b>*</b>	<b>6,0</b>	<b>0,5</b>	<b>*</b>	<b>6,1</b>

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
en EUR millions										
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>255,6</b>	<b>251,0</b>	<b>97,2</b>	<b>103,0</b>	<b>72,4</b>	<b>70,5</b>	<b>36,7</b>	<b>34,7</b>	<b>461,9</b>	<b>459,2</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>226,8</b>	<b>226,4</b>	<b>98,6</b>	<b>99,0</b>	<b>48,1</b>	<b>43,9</b>	<b>29,2</b>	<b>27,8</b>	<b>402,7</b>	<b>397,1</b>
Résultat de souscription net	31,2	19,3	- 8,4	2,1	3,6	6,5	- 0,9	- 1,7	25,5	26,2
Ratio combiné	86,3%	91,5%	108,5%	97,9%	92,4%	85,3%	103,3%	106,1%	93,7%	93,4%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,0%	- 2,5%
Résultat d'investissement	6,2	6,4	5,5	6,2	1,3	1,2	2,8	3,0	15,8	16,8
Autre résultat	0,0	-	- 0,0		0,1	- 0,1	0,0	- 0,1	0,1	- 0,2
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>37,4</b>	<b>25,7</b>	<b>- 2,9</b>	<b>8,3</b>	<b>5,0</b>	<b>7,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>41,4</b>	<b>42,8</b>
<b>Ratio de réserves (en%)</b>	<b>114%</b>	<b>110%</b>	<b>247%</b>	<b>236%</b>	<b>124%</b>	<b>135%</b>	<b>538%</b>	<b>554%</b>	<b>179%</b>	<b>175%</b>
<b>Passifs techniques non-vie</b>	<b>259,4</b>	<b>248,4</b>	<b>244,0</b>	<b>233,4</b>	<b>59,8</b>	<b>59,2</b>	<b>157,1</b>	<b>154,1</b>	<b>720,3</b>	<b>695,1</b>

L'**encaissement brut**, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, atteint EUR 1,1 milliard, soit une hausse de 4%, principalement portée par la Turquie.

L'encaissement global en **Turquie** progresse de 6% et atteint EUR 602 millions (+16% à taux de change constants). Le segment Multirisque habitation signe la plus forte croissance alors que les ajustements tarifaires dans l'activité Responsabilité civile Auto ont généré une croissance de plus de 10% de l'activité Auto par rapport à l'année dernière, à taux de change constant.

L'encaissement des opérations consolidées a légèrement progressé à EUR 462 millions, porté par un glissement vers des gammes de produits moins volatils et plus rentables. L'augmentation du revenu de primes en Multirisque habitation et Accident & Maladie a plus que compensé la baisse de l'encaissement en Auto, particulièrement en Italie.

L'encaissement au **Portugal** a progressé de 4%, pour s'établir à EUR 251 millions, grâce à différents facteurs, dont la réussite des campagnes commerciales en Multirisque habitation, les bonnes ventes du produit Móbis en Auto et, dans une moindre mesure, de la branche Maladie. Millenniumbcp Ageas maintient sa surperformance par rapport au marché non-vie portugais, qui s'est rétracté d'environ 4% par

rapport à l'an dernier<sup>3</sup>. Même si en **Italie**, les premiers signes d'une reprise ont été observés au cours du dernier trimestre, les encaissements sont encore sous pression tant dans la branche Protection des consommateurs qu'en Auto, principalement à cause de la conjoncture économique et politique. L'encaissement total s'élève à EUR 211 millions, 4% en deçà du chiffre de l'année précédente.

Le **résultat opérationnel** s'établit à EUR 41 millions (- 3%), avec un ratio combiné pour l'année de 93,7% (contre 93,4%). Cette diminution du résultat opérationnel est due à la baisse des résultats de souscription nets en Multirisque habitation (effet négatif des tempêtes et des inondations en début d'année au Portugal) et en Auto (sinistres défavorables traduisant un nombre important de sinistres en fin d'année en Italie).

Le **résultat net** a plus que doublé pour atteindre EUR 32 millions (contre EUR 14 millions) et s'établit à EUR 6 millions (contre EUR 0,5 million) au quatrième trimestre. Cette amélioration est entièrement portée par la Turquie qui a bénéficié d'une plus-value non récurrente sur immobilier au premier semestre. La Turquie présente encore de très bons résultats de souscription illustrés par un ratio combiné de 90,1% (contre 97,5%) malgré un effet de change défavorable.

<sup>3</sup> Informations sur le marché provenant de l'association portugaise des assureurs APS – novembre 2013.

# ASIE

**Bénéfice net à EUR 142 millions**

**contre EUR 128 millions (+11%)** ; solide performance de souscription en non-vie. Bénéfice similaire à l'année précédente pour l'activité vie

**Encaissement à EUR 9,8 milliards**

**contre EUR 7,9 milliards (+25%)** ; encaissement en vie en forte hausse, croissance organique toujours forte dans la plupart des pays

**Vie : forte croissance des nouvelles affaires accompagnée d'un bon bénéfice sous-jacent**

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>9.058,0</b>	<b>7.131,0</b>	<b>27%</b>	<b>1.730,7</b>	<b>1.892,7</b>	<b>- 9%</b>	<b>1.896,2</b>
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>484,5</b>	<b>446,6</b>	<b>8%</b>	<b>143,4</b>	<b>133,5</b>	<b>7%</b>	<b>116,4</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>37,8</b>	<b>34,3</b>	<b>10%</b>	<b>17,4</b>	<b>7,6</b>	<b>*</b>	<b>5,9</b>
Autres charges et produits non affectés	- 12,2	- 10,9	12%	- 3,0	- 2,6	15%	- 3,4
<b>Bénéfice avant impôts entités consolidées</b>	<b>25,6</b>	<b>23,4</b>	<b>9%</b>	<b>14,4</b>	<b>5,0</b>	<b>*</b>	<b>2,5</b>
Bénéfice des entreprises associées	99,8	100,7	- 1%	21,3	24,3	- 12%	29,5
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>125,4</b>	<b>124,1</b>	<b>1%</b>	<b>35,7</b>	<b>29,3</b>	<b>22%</b>	<b>32,0</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 3,6	- 3,5	3%	- 1,1	- 1,0	10%	- 0,8
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>121,8</b>	<b>120,6</b>	<b>1%</b>	<b>34,6</b>	<b>28,3</b>	<b>22%</b>	<b>31,2</b>

Indicateurs clés de performance par type	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>287,5</b>	<b>282,1</b>	<b>197,0</b>	<b>164,5</b>	<b>484,5</b>	<b>446,6</b>
Résultat de souscription net	51,6	30,2	- 17,4	5,5	34,2	35,7
Résultat d'investissement	3,6	- 1,4			3,6	- 1,4
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>55,2</b>	<b>28,8</b>	<b>- 17,4</b>	<b>5,5</b>	<b>37,8</b>	<b>34,3</b>
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>1.312,7</b>	<b>1.310,5</b>	<b>655,4</b>	<b>540,0</b>	<b>1.968,1</b>	<b>1.850,5</b>

L'**encaissement**, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, est en hausse de 27% à **EUR 9,1 milliards**. Les ventes ont augmenté dans presque toutes les entités et dans les principaux canaux de distribution. Dans l'ensemble, les primes d'affaires nouvelles sont en hausse de 40%, à EUR 4,4 milliards, dont EUR 2,8 milliards sur des produits à prime unique (+45%) et EUR 1,6 milliard sur des produits à primes périodiques (+33%). Les deux principaux canaux de distribution ont bien progressé : les primes d'affaires nouvelles progressent de 28%, à EUR 2,8 milliards dans le canal bancaire et de 79%, à EUR 1,4 milliard, dans le canal des agences. Les deux canaux ont profité de campagnes commerciales et d'activités de développement de canaux très fructueuses, dont une forte augmentation du nombre d'agents dans la région. Les primes de renouvellement marquent à nouveau une hausse sensible (+17%), à EUR 4,6 milliards, grâce aux fortes ventes de l'année antérieure et au maintien d'un bon taux de persistance dans toutes les entités. L'encaissement du quatrième trimestre est en baisse de 9% par rapport à l'année précédente (baisse de 4% à taux de change constant). La baisse de l'encaissement au quatrième trimestre est principalement due à la réorientation voulue des campagnes ciblant les affaires nouvelles vers des produits à primes périodiques en Malaisie et en Chine, après les importantes campagnes ciblant les produits à primes uniques au premier semestre.

L'encaissement de l'activité consolidée à **Hong Kong** a augmenté de 8%, à EUR 485 millions (+12% à taux de change constants). Les primes d'affaires nouvelles ont crû de 15%, malgré le ralentissement général du marché provoqué par les nouvelles réglementations touchant les procédures de vente de produits liés à l'investissement. L'entité continue d'orienter les ventes vers des produits plus rentables, en associant nouvelle tarification, lancement de nouveaux produits et perfectionnement des incitants à la vente.

En **Chine**, l'encaissement a augmenté de 40%, à EUR 6,4 milliards, avec une progression de 69% des primes d'affaires nouvelles, à EUR 3,2 milliards. Le canal bancaire et le canal des agences ont tous deux participé à cette croissance. Les primes d'affaires nouvelles du canal bancaire progressent de 51%, à la suite du vif succès d'une campagne de vente de produits à prime unique au premier trimestre. Les ventes du canal des agences ont augmenté de 127% grâce à l'expansion du nombre d'agents et à une campagne de vente fructueuse aux deuxième et troisième trimestres. Le nombre d'agents a presque doublé par rapport à l'année dernière pour s'établir à plus de 100 000. Outre la croissance des affaires nouvelles, les renouvellements ont augmenté de 20%, à EUR 3,2 milliards, grâce aux volumes de ventes élevés de l'an passé et au maintien d'un excellent taux de persistance. L'encaissement du quatrième trimestre est en baisse de 9% par rapport à l'année précédente, la campagne réussie de vente de

produits à prime unique via le canal bancaire au premier trimestre ayant grevé les capacités de ventes de ce canal pour le reste de l'année.

La **Thaïlande** a encore une fois enregistré une année très positive. Les primes d'affaires nouvelles ont progressé de 25% à EUR 676 millions. Le canal bancaire a progressé de 25%, avec de fortes ventes dans les branches rentables des assurances vie liées à des crédits et des assurances à primes périodiques. Le canal des agences a gagné 23% par rapport à l'an passé, grâce à des campagnes de promotion réussies et à l'augmentation du nombre d'agents. Les excellents volumes d'affaires nouvelles et le bon taux de persistance ont permis une augmentation de 17% des primes de renouvellement, à EUR 799 millions. Par conséquent, l'encaissement total a progressé de 21%, à EUR 1,5 milliard.

L'encaissement en **Malaisie** a baissé de 25% à EUR 594 millions (-20% à taux de change constants). Le passage, pour le canal bancaire comme pour le canal des agences, d'une stratégie de vente basée sur les primes uniques à une stratégie de vente de produits à primes périodiques plus durables, qui a débuté au second semestre, a sensiblement réduit les primes d'affaires nouvelles mais est le reflet de la décision de mettre l'accent sur un modèle de croissance plus durable qui produit des taux plus élevés de croissance de valeur ajoutée sur les produits de base.

En **Inde**, l'encaissement total a reculé de 1% (+12% à taux de change constants) pour atteindre EUR 108 millions, malgré la persistance d'un environnement réglementaire difficile. Les primes d'affaires nouvelles du canal bancaire ont progressé de 20% et les ventes dans le canal des agences ont légèrement reculé par rapport à l'année dernière (à taux de change constants).

Les **passifs techniques** ont augmenté de 15% (+20% à taux de change constants) depuis la fin de l'année passée, à EUR 27,9

milliards (y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%), en raison de la croissance soutenue de toutes les entités asiatiques. Les passifs techniques de l'activité consolidée à Hong Kong ont augmenté de 6% (+11% à taux de change constants), à EUR 1,9 milliard.

Le **bénéfice net** total de l'activité vie s'élève à EUR 122 millions (contre EUR 121 millions) dans le sillage d'un solide quatrième trimestre, en particulier à Hong Kong.

Le bénéfice net de l'**activité consolidée** à Hong Kong, qui s'établit à EUR 38 millions, a été supérieur d'EUR 4 millions à celui de l'an passé. Les résultats des deux années incluent des ajustements positifs non récurrents. Le résultat de cette année est porté par l'impact positif d'une révision d'hypothèses et de méthodologie comptable s'élevant à EUR 7 millions (contre EUR 8 millions). Sur une base ajustée, le bénéfice net est en hausse de près de 20%, principalement en raison d'une croissance organique et de produits de placement en hausse.

Les **partenariats non-consolidés** enregistrent un bénéfice net d'EUR 100 millions (contre EUR 101 millions). Le résultat net de 2012 incluait un résultat positif net non-récurrent d'EUR 7 millions. Sur une base ajustée, le bénéfice net était en hausse de 7% par rapport à l'année précédente avec une solide croissance organique du bénéfice et une bonne performance des investissements sur l'ensemble de la région, mais tout particulièrement en Thaïlande. Ceci fut partiellement compensé par des investissements importants dans des campagnes commerciales et le développement des canaux qui a particulièrement soutenu une croissance exceptionnelle de l'encaissement en Chine. Le résultat du quatrième trimestre est inférieur à celui de l'année dernière en raison de l'impact négatif des taux de change et de la poursuite des investissements de développement des canaux en Chine.

Les **coûts des sièges régionaux** se sont élevés à EUR 16 millions (+14%).

## Non-vie : résultat net en hausse, très bons résultats de souscription

Compte de résultat							
en EUR millions							
	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>766,1</b>	<b>751,3</b>	<b>2%</b>	<b>167,8</b>	<b>165,8</b>	<b>1%</b>	<b>174,6</b>
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>							
Primes acquises nettes							
<b>Résultat opérationnel</b>							
Autres charges et produits non affectés							
<b>Bénéfice avant impôts entités consolidées</b>							
Bénéfice des entreprises associées	20,5	7,9	*	6,4	1,6	*	4,0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>20,5</b>	<b>7,9</b>	<b>*</b>	<b>6,4</b>	<b>1,6</b>	<b>*</b>	<b>4,0</b>
Charges d'impôts sur le résultat							
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>20,5</b>	<b>7,9</b>	<b>*</b>	<b>6,4</b>	<b>1,6</b>	<b>*</b>	<b>4,0</b>

Les **encaissements bruts** ont progressé de +2% à **EUR 766 millions** (+7% à taux de change constants). En Malaisie, les encaissements ont reculé de 3% à EUR 552 millions (mais en hausse de 2% à taux de change constants). La croissance en Multirisque habitation et Accident individuel a été compensée par une baisse des primes en assurance Maritime, Aviation et Transport. La Thaïlande a enregistré une forte croissance (+19% à EUR 214 millions) sur presque tous les segments. La croissance a été particulièrement forte dans le segment Auto.

Le **résultat net** progresse d'EUR 13 millions à **EUR 21 millions**. Le résultat de l'an passé comprenait des pertes supplémentaires d'EUR 2 millions dues aux inondations de 2011 en Thaïlande. En excluant ces pertes exceptionnelles, le bénéfice net a progressé sensiblement grâce à une bonne performance de souscription, reflétée par un ratio combiné de 95,4% (contre 96,9% l'année précédente, hors inondations en Thaïlande) et une bonne performance d'investissement.

# COMPTE GÉNÉRAL

**Perte nette d'EUR 85 millions**

contre un **bénéfice net d'EUR 119 millions** ; résultats affectés par des éléments exceptionnels liés à des dossiers financiers hérités du passé

**Trésorerie nette à EUR 1,9 milliard**

contre **EUR 1,2 milliard** fin 2012, surtout grâce aux produits des transactions relatives à Royal Park Investments et à l'option d'achat sur actions BNP Paribas, conclues en avril 2013

Compte de résultat							
en EUR millions	2013	2012	Écart	4° T 13	4° T 12	Écart	3° T 13
Produits d'intérêts nets	- 3,5	27,9	*	- 0,5	0,5	*	- 0,3
Plus-values (moins-values) réalisées et latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 90,0	- 161,0	- 44 %	-	60,0	*	-
Plus-value (moins-values) latentes sur RPN(I)	- 205,1	- 273,1	- 25 %	- 91,1	- 5,0	*	- 108,0
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	- 6,0	121,5	*	- 0,5	- 1,4	- 64 %	- 2,4
Part dans le résultat des entreprises associées	274,9	97,8	*	4,6	13,6	- 66 %	- 0,1
Autres produits	- 13,9	- 13,8	1 %	- 3,1	- 3,9	- 21 %	- 3,3
<b>Total des produits</b>	<b>- 43,6</b>	<b>- 200,2</b>	<b>- 78 %</b>	<b>- 90,6</b>	<b>64,3</b>	*	<b>- 114,1</b>
Variation des dépréciations et des provisions	2,8	- 0,1	*	2,2	- 1,9	*	0,3
<b>Produits nets</b>	<b>- 40,8</b>	<b>- 200,3</b>	<b>- 80 %</b>	<b>- 88,4</b>	<b>62,4</b>	*	<b>- 113,8</b>
Impact du règlement avec ABN AMRO	-	400,0	*	-	-	*	-
Frais de personnel	- 18,2	- 16,9	8 %	- 5,3	- 5,0	6 %	- 5,1
Sinistres et prestations d'assurance, nets	1,4	0,5	*	0,5	0,1	*	-
Dépréciations, amortissement et autres charges	-	- 2,6	*	-	0,4	*	-
Autres charges opérationnelles et administratives	- 26,9	- 32,9	- 18 %	- 6,8	- 7,6	- 11 %	- 8,2
<b>Total des charges</b>	<b>- 43,7</b>	<b>348,1</b>	*	<b>- 11,6</b>	<b>- 12,1</b>	<b>- 4 %</b>	<b>- 13,3</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>- 84,5</b>	<b>147,2</b>	*	<b>- 100,0</b>	<b>49,7</b>	*	<b>- 127,1</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 0,2	- 28,6	99 %	-	-	*	- 0,1
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>- 84,7</b>	<b>118,6</b>	*	<b>- 100,0</b>	<b>49,7</b>	*	<b>- 127,2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	-	-	*	-
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>- 84,7</b>	<b>118,6</b>	*	<b>- 100,0</b>	<b>49,7</b>	*	<b>- 127,2</b>

  

Bilan (principaux postes)			
en EUR millions	31 déc 2013	31 déc 2012	Écart
RPN(I)	- 370,1	- 165,0	*
Option d'achat sur actions BNP Paribas	-	234,0	*
Royal Park Investments	37,5	871,9	- 96 %

La **perte nette du Compte général d'EUR 85 millions** pour 2013 inclut un impact négatif d'EUR 205 millions dû à la hausse de la valeur du passif RPN(I) d'EUR 165 millions à EUR 370 millions sur l'année. Elle a été en partie compensée par une incidence positive nette d'EUR 185 millions suite à la vente du portefeuille d'actifs de Royal Park Investments (+ EUR 275 millions) et de l'option d'achat sur actions BNP Paribas (-EUR 90 millions), déjà comptabilisée au premier semestre.

Le **résultat net** du Compte général au **quatrième trimestre** s'établit à **EUR 100 millions négatifs**, essentiellement dû à la hausse d'EUR 91 millions du passif RPN(I).

La **trésorerie nette** du Compte général est passée d'EUR 1,2 milliard fin 2012 à EUR 1,9 milliard fin 2013, surtout grâce au produit de la transaction relative à Royal Park Investments en avril 2013.

## RPN(I)

Suite à l'introduction de l'IFRS 13 en 2013, Ageas a révisé l'approche de valorisation du passif RPN(I) au troisième trimestre 2013. Jusqu'au premier semestre 2013 et conformément à l'IAS 39, Ageas appliquait une notion de règlement. À l'analyse des modalités de sortie convenues avec BNP Paribas dans le cadre du règlement partiel de 2012 et en tenant compte du fait que BNP Paribas comptabilise le montant de référence comme un actif, une valorisation basée sur une

notion de transfert s'avère plus appropriée selon l'IFRS 13. Ageas a décidé d'utiliser le montant de référence RPN à des fins de valorisation à compter du troisième trimestre 2013. Le montant de référence s'élevait au début de l'année à EUR 246 millions et, dès lors, sur l'impact négatif d'EUR 205 millions pour l'année complète, EUR 81 millions découlent du changement de méthode de valorisation.

En plus de l'impact négatif du changement de valorisation, la hausse du montant de référence a un impact négatif additionnel d'EUR 124 millions dû à la hausse du cours des CASHES de 53,07% à 67,88% fin 2013, compensée en partie seulement par la hausse du cours de l'action Ageas.

L'évolution de la valeur de la RPN(I) au quatrième trimestre s'élève à EUR 91 millions.

Le passage au montant de référence (notion de transfert) introduit une méthodologie plus transparente et permettant un calcul plus facile, pour valoriser le solde du passif RPN(I).

Pour de plus amples informations sur la valorisation de la RPN(I), veuillez consulter la note 30 des États financiers consolidés de l'année 2013, publiés le 19 mars 2014.

### Option d'achat sur actions BNP Paribas

Le 27 avril 2013, Ageas a conclu un accord avec l'État belge sur la vente de l'option d'achat sur actions BNP Paribas pour une contrepartie totale d'EUR 144 millions.

### Royal Park Investments (RPI)

Le 27 avril 2013, RPI a annoncé la vente en bloc de son portefeuille d'actifs à un investisseur institutionnel. Sur la base de l'offre acceptée, le portefeuille de titres a été valorisé à EUR 6,7 milliards. La transaction a été réglée courant mai, sauf pour un nombre limité de titres du portefeuille qui ont été réglés en fin d'année.

Le bénéfice total en IFRS et à 100% s'élève à EUR 618 millions (contre EUR 233 millions) ou EUR 276 millions pour Ageas (contre EUR 104 millions). Au quatrième trimestre, les derniers actifs ont été transférés et un bénéfice d'EUR 2 millions, EUR 1 million pour Ageas, a été réalisé. Fin 2013 tous les fonds disponibles ont été versés aux actionnaires. Ageas a reçu au total EUR 1 milliard, laissant une valeur nette d'inventaire, en part d'Ageas, d'EUR 38 millions.

L'activité restante de RPI se limite essentiellement à la gestion de litiges impliquant un certain nombre d'actifs américains.

### Autres éléments

Les produits d'intérêt nets s'élèvent à -EUR 4 millions, contre EUR 28 millions fin 2012. Ce dernier montant incluait un montant exceptionnel positif d'EUR 30 millions découlant de l'amortissement de l'écart sur les titres de dette Tier 1 de BNP Paribas Fortis et EUR 9 millions d'intérêts reçus sur le Tier 1.

Les charges salariales et autres charges opérationnelles ont baissé d'EUR 50 millions à EUR 45 millions fin 2013, essentiellement en raison d'une baisse des frais de consultance.

### Trésorerie nette

Position de trésorerie nette		
en EUR millions	31 déc 2013	31 déc 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	781,3	402,4
Créances sur les banques	900,0	1.000,0
Bons du Trésor	300,0	-
Certificats d'endettement	- 68,4	- 186,8
<b>Position de trésorerie nette</b>	<b>1.912,7</b>	<b>1.215,6</b>

La trésorerie nette du Compte général a été relativement stable au quatrième trimestre mais a progressé d'EUR 0,7 milliard à EUR 1,9 milliard par rapport à la fin de l'année précédente.

Au total, EUR 0,6 milliard de trésorerie ont été remontés des différentes activités d'assurance sous forme de dividende. L'impact positif des opérations de restructuration de capital en Belgique et au Royaume-Uni pour un montant total net d'EUR 0,2 milliard a été en partie gommé par l'injection de capital d'EUR 0,2 milliard en Chine au cours de 2013. Par ailleurs, EUR 1,2 milliard de produits nets ont été reçus suite aux transactions conclues fin avril et concernant Royal Park Investments et l'option d'achat sur actions BNP Paribas. EUR 0,6 milliard ont été transférés aux actionnaires au cours de 2013 tandis qu'EUR 0,1 milliard a servi à financer les frais d'exploitation au niveau *corporate* et régional. En ce qui concerne le programme de rachat d'actions d'EUR

200 millions annoncé début août 2013, le montant investi jusqu'au 14 février 2014 est d'EUR 99,5 millions.

Evolution de la position de trésorerie nette en 2013		
En EUR millions		
<b>Position de trésorerie nette au 31 décembre 2012</b>		<b>1.215,6</b>
<b>Distribution aux actionnaires</b>		
Dividende 2012 (EUR 1,20 par action payé en mai 2013)	- 269,8	
Réduction de capital (EUR 1,00 par action payé en décembre 2013)	- 222,0	
Programme de rachat d'actions 2012-2013*	- 68,9	
Programme de rachat d'actions 2013-2014**	- 75,5	
		- 636,2
<b>Dividendes remontés</b>		
Belgique	468,4	
Royaume-Uni	82,2	
Europe continentale :		
- Dividende Millenniumbcp Ageas (Portugal)	20,4	
- Dividende Ageas France	4,6	
- Dividende Aksigorta (Turquie)	6,2	
- Dividende Cardiff Lux Vie	4,6	
Asie :		
- Dividende Mayban Ageas (Malaisie)	10,6	
- Dividende Muang Thai (Thaïlande)	5,4	
- Dividende Ageas Asia Holding (Hong Kong)	36,2	
		638,6
<b>Restructuration de capital</b>		
Remboursement de dette au Royaume-Uni	23,1	
Remboursement de dette hybride en Belgique	150,0	
Dette hybride nouvellement souscrite en Belgique	- 350,0	
		- 176,9
<b>Injections de capital</b>		
Taiping (Chine)		- 204,7
<b>Remontée de capital et de dividendes de Royal Park Investments</b>		<b>1.031,7</b>
<b>Règlement de l'option d'achat sur actions BNP Paribas</b>		<b>144,0</b>
<b>Autres (y compris des charges régionales CE et Asie, et des intérêts)</b>		<b>- 99,4</b>
<b>Position de trésorerie nette au 31 décembre 2013</b>		<b>1.912,7</b>

\* Programme de rachat d'actions total d'EUR 200 millions, hors montant déjà payé en 2012

\*\* Programme de rachat d'actions total d'EUR 200 millions, le restant sera payé en 2014

### Passifs éventuels

Les principales évolutions dans les passifs éventuels juridiques ont été les suivantes en 2013 :

- En juin 2013, la commission des sanctions de l'Autorité des services et marchés financiers belge (FSMA) a condamné Ageas à une amende d'EUR 0,5 million pour infraction supposée par Fortis à la loi belge relative à la supervision du secteur et des services financiers. Ageas a fait appel de cette décision auprès de la Cour d'appel de Bruxelles.
- En décembre 2013, la Cour suprême néerlandaise a rejeté l'appel d'Ageas contre la décision du tribunal Ondernemingskamer (Pôle entreprise de la cour d'appel d'Amsterdam). Cette décision qui, en 2012, considérait qu'une partie de la politique menée par Fortis entre

septembre 2007 et septembre 2008 relevait d'une gestion déficiente, est désormais définitive.

- En février 2014, la juridiction d'appel de La Haye, compétente en matière de commerce (College van Beroep voor het bedrijfsleven), a annulé l'amende imposée par l'Autorité des marchés financiers aux Pays-Bas (AFM) pour la communication faite par Fortis sur son exposition aux subprimes en 2007. Considérant que Fortis n'avait pas agi

de façon déraisonnable à l'époque, l'instance d'appel a définitivement clos le dossier par une décision favorable à Fortis.

Veillez consulter la note 51 des États financiers consolidés de 2013 pour de plus amples détails sur les passifs éventuels. Ces états seront publiés avec le Rapport « Embedded Value », le 19 mars 2014.

# PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

**Portefeuille de placement d'EUR 75,1 milliards** contre **EUR 75,9 milliards** fin 2012, recul principalement dû à une baisse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe

**Allocation d'actifs relativement stable**

hausse de l'allocation aux prêts à la clientèle et aux actions

Portefeuille de titres	31 déc 2013		31 déc 2012	
en EUR milliards				
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>65,1</b>	<b>66,4</b>	<b>87%</b>	<b>87%</b>
Obligations	59,4	60,1	79%	79%
Obligations d'État	34,5	34,7	46%	46%
Obligations émises par des entreprises	24,5	25,1	33%	32%
Instruments de crédit structurés	0,4	0,3	0%	1%
Créances	5,7	6,3	8%	8%
Prêts aux banques	1,6	2,6	2%	4%
Prêts à la clientèle	4,2	3,7	6%	4%
Immobilier	0,2	0,1	1%	0%
Infrastructure	0,1	0,1	0%	0%
Prêts hypothécaires	1,5	1,5	2%	2%
Autres	2,3	2,0	3%	2%
Actions	3,2	2,4	4%	3%
Immeubles	4,6	4,7	6%	6%
Immeubles de placement	3,3	3,3	4%	4%
Immeubles pour usage propre	1,3	1,4	2%	2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2	2,4	3%	4%
<b>Total</b>	<b>75,1</b>	<b>75,9</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Portefeuille de placements

Le portefeuille de placements d'Ageas fin 2013 s'élève à EUR 75,1 milliards contre EUR 75,9 milliards fin 2012.

Tous les actifs sont communiqués à la juste valeur, à l'exception des actifs et des prêts détenus jusqu'à l'échéance, qui sont valorisés au coût amorti. Fin 2013, les plus-values et les moins-values latentes du portefeuille disponible à la vente et immobilier s'élèvent à EUR 5,3 milliards contre EUR 6,7 milliards fin 2012. Pour le portefeuille détenu jusqu'à l'échéance, les plus-values latentes s'élèvent à EUR 0,9 milliard fin 2013. 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.

Sur l'année 2013, Ageas a maintenu sa stratégie d'accroissement de l'allocation aux prêts à la clientèle et aux actions, au détriment des titres à revenu fixe et des liquidités.

## Portefeuille de titres à revenu fixe

Le portefeuille de titres souverains à revenu fixe a baissé d'EUR 0,2 milliard par rapport à fin 2012, à EUR 34,5 milliards. L'exposition souveraine belge totale a augmenté d'EUR 0,5 milliard à EUR 17,2 milliards (au coût amorti).

L'exposition aux obligations d'État des pays d'Europe méridionale a été légèrement réduite à EUR 2,0 milliards (contre 2,1 milliards fin 2012), au coût amorti et hors participations ne donnant pas le contrôle.

L'exposition aux obligations d'État italiennes a été réduite d'EUR 0,2 milliard, alors que celle aux obligations d'État portugaises a été augmentée d'EUR 0,1 milliard (au sein de l'entité portugaise).

L'exposition aux titres à revenu fixe d'entreprises a diminué d'EUR 0,6 milliard à EUR 24,5 milliards, en raison d'obligations arrivant à maturité et de plus-values latentes plus faibles. Au sein du portefeuille d'obligations d'entreprises, la pondération des industrielles a été augmentée de 5% au cours de l'année pour atteindre 42% au détriment des obligations de pouvoirs publics et financières, respectivement à 28% et 29% alors que leurs pondérations était de 31% chacune fin 2012. La qualité du crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, avec 94% des titres classés « investment grade », dont 72% notés au moins A.

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations disponible à la vente ont diminué à EUR 3,5 milliards contre EUR 5,2 milliards fin 2012, en raison de la hausse des taux d'intérêt au deuxième trimestre. Les plus-values latentes sur les obligations souveraines ont reculé d'EUR 1 milliard pour atteindre EUR 2,3 milliards, essentiellement sur les obligations d'État des pays du cœur de la zone euro. Toujours en raison de la hausse des taux d'intérêt, les plus-values latentes sur les obligations d'entreprises ont diminué d'EUR 0,7 milliard pour atteindre EUR 1,2 milliard.

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 toutefois restée faible.

#### Portefeuille de prêts

Le portefeuille de prêts d'Ageas a diminué en 2013 d'EUR 6,3 milliards à EUR 5,7 milliards. Ceci est essentiellement dû à une réduction d'EUR 0,9 milliard de l'exposition aux « prêts aux banques », principalement des dépôts bancaires à court terme.

En 2013, Ageas a poursuivi sa stratégie d'investissement en prêts garantis à long terme, afin de bénéficier des marges intéressantes de ce segment, dans la mesure où les banques sont moins actives dans ce segment en raison de Bâle III. L'exposition aux autres prêts est passée d'EUR 2,0 milliards à EUR 2,3 milliards, Ageas ayant augmenté en Belgique son activité de prêt à long terme aux agences de logement social bénéficiant d'une garantie explicite des régions.

#### Portefeuille d'actions

Les investissements en actions à la juste valeur ont progressé en 2013 d'EUR 2,4 milliards à EUR 3,2 milliards, suite à des investissements et grâce à la bonne tenue des marchés d'actions. Les plus-values latentes brutes ont augmenté à EUR 0,5 milliard.

#### Portefeuille immobilier

Le portefeuille immobilier d'Ageas à la juste valeur a perdu EUR 0,1 milliard par rapport à fin 2012, s'établissant à EUR 4,6 milliards, en raison de la vente du portefeuille de développement. Les plus-values latentes brutes sont restées stables à EUR 1,3 milliard.

# INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE

## Capitaux propres revenant aux actionnaires à EUR 8,5 milliards

contre EUR 9,8 milliards, en baisse de 13%, principalement en raison des liquidités versées aux actionnaires et d'une baisse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe

## Solvabilité de l'assurance 207%

contre 204% fin 2012 ; ratio de solvabilité du groupe en baisse de 229% to 214%

## Capitaux propres en baisse à EUR 37,65 par action

Au 31 décembre 2013, les capitaux propres s'élèvent à EUR 8,5 milliards, soit EUR 37,65 par action, contre EUR 9,8 milliards (EUR 42,27 par action) fin 2012. Cette baisse reflète principalement l'impact sur les capitaux propres des liquidités versées aux actionnaires (EUR 636 millions) et les plus-values latentes plus faibles ainsi que les pertes sur le portefeuille à revenu fixe (EUR 1,3 milliard contre EUR 2,0 milliards), en partie compensé par les bénéfices non distribués. Par ailleurs, la valeur estimée du passif relatif à l'option de vente émise sur 25% + 1 action d'AG Insurance au profit de BNP Paribas Fortis (anciennement Fortis) s'élève à EUR 1,3 milliard et a eu un impact négatif d'EUR 357 millions par rapport à 2012 sur les capitaux propres revenant aux actionnaires.

Le capital disponible total d'Ageas atteint EUR 8,8 milliards, contre EUR 9,1 milliards fin 2012, dépassant d'EUR 4,7 milliards le minimum réglementaire consolidé total requis, y compris le capital disponible au sein du Compte général. Le capital disponible total des activités d'assurance représente EUR 8,5 milliards, pour un minimum de solvabilité requis en légère hausse à EUR 4,1 milliards. Le ratio de solvabilité de l'assurance s'élève à 207%. Les ratios de solvabilité par région sont restés élevés avec 183% pour la Belgique, 224% pour le Royaume-Uni, 271% pour l'Europe continentale et 221% pour l'Asie. La solvabilité du groupe a reculé de 229% à 214% en raison du recul du capital disponible suite aux programmes de rachat d'actions (EUR 144 millions), à l'injection de capital en Chine (EUR 205 millions) et à la hausse d'EUR 258 millions de la valeur de l'option de vente.

## Programme de rachat d'actions 2013 en bonne voie

Au 31 décembre 2013 et dans le cadre du programme de rachat d'actions d'EUR 200 millions lancé le 12 août 2013, Ageas a racheté 2.489.921 millions d'actions, soit 1,06% du nombre total d'actions en circulation au 31 décembre. Ce rachat s'élève à EUR 76 millions. Le montant investi jusqu'au 14 février 2014 s'élève à EUR 99,5 millions.

## Dividende brut en numéraire proposé pour 2013 d'EUR 1,40 - en hausse de 17% par rapport à 2012

Le Conseil d'Administration d'Ageas proposera un dividende brut d'EUR 1,40 par action à verser en numéraire, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale des Actionnaires qui se tiendra le 30 avril 2014 à Bruxelles. Cette proposition est conforme à la politique de dividende définie par Ageas en 2009.

La date ex-dividende est fixée au 5 mai 2014 et le paiement du dividende est prévu le 13 mai 2014.

## Nombre total d'actions en circulation

Le nombre total d'actions émises fin 2013 s'élève à 234.486.113. Dans le cadre du programme de rachat d'actions, à fin 2013, Ageas avait acheté 2,5 millions d'actions. En comptant les 4 millions d'actions émises en lien avec l'instrument financier FRESH et les autres actions relatives à d'autres plans d'actions de couverture, Ageas détient 7,0 millions d'actions propres à fin 2013. Ces actions ne donnent pas droit ni à un dividende ni à un droit de vote. BNP Paribas Fortis détient 4,6 millions d'actions en rapport avec l'instrument financier CASHES. Ces actions ne donnent pas droit à un dividende ni au droit de vote. Le nombre total d'actions en circulation avec droit de vote et de dividende s'élève donc à 221.837.937.

Ageas poursuivra ses rachats d'actions dans le cadre de son programme de rachat d'actions.

## Effectif en équivalents temps plein

Fin 2013, Ageas employait 13.071 personnes en équivalent temps plein contre 13.335 fin 2012. La baisse s'explique essentiellement par une réduction du personnel au Royaume-Uni. Le nombre total est ventilé comme suit : 6.083 chez AG Insurance en Belgique dont 2.035 travaillent dans les opérations immobilières du groupe, 5.377 au Royaume-Uni, 1.070 en Europe continentale et 418 en Asie. Les équivalents temps plein des deux derniers segments comprennent également le personnel régional basé respectivement à Bruxelles et Hong Kong. Le Compte général d'Ageas comprend le Corporate Centre qui emploie 123 équivalents temps plein fin 2013.

## Rapport des réviseurs sur les états financiers consolidés 2012

Les réviseurs, KPMG Bedrijfsrevisoren-Réviseurs d'Entreprises, représentés par M. Lange, ont confirmé que les procédures d'audit, qui sont pratiquement terminées, n'ont révélé aucun ajustement substantiel à apporter aux données comptables comprises dans le communiqué annuel publié par la société.

## Déclaration de responsabilité de la direction

Le Conseil d'Administration certifie qu'à sa connaissance, les états financiers consolidés présentés dans ce communiqué de presse ont été préparés selon les principes de comptabilisation et d'évaluation des Normes internationales d'information financière adoptés par l'Union européenne, et résultant directement de l'ensemble des états financiers consolidés IFRS, donnent une image exacte et fidèle des actifs, des passifs, de la situation financière et du résultat du groupe en 2013. À leurs yeux, les commentaires présentés aux pages 1 à 21 présentent une image fidèle et équilibrée du développement général et de la performance de l'activité ainsi que de la situation du groupe.

# GLOSSAIRE RELATIF À LA PRÉSENTATION DES RÉSULTATS FINANCIERS

NOUVEAUX TERMES	
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.
Produits garantis	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 : <ul style="list-style-type: none"> <li>en vie, de ce qui est versé au titulaire de police en intérêt garanti et participation aux bénéfices ;</li> <li>en non-vie, de la charge d'intérêt technique sur les passifs techniques.</li> </ul>
Résultat opérationnel	La somme du résultat de souscription net, du résultat d'investissement et autre résultat. A 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 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.
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.
Ratios de réserves (%)	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.
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.
Objectifs financiers d'Ageas pour 2015	
%Vie/Non-vie	Ageas s'est fixé un objectif de répartition de l'encaissement total en vie/non-vie de 60/40 d'ici à 2015, sur la base de la part d'Ageas dans les sociétés opérationnelles (voir ci-dessus)
Ratio combiné	Ageas s'est fixé à l'horizon 2015 un objectif de ratio combiné structurellement sous les 97%. Le ratio combiné est la moyenne pondérée des ratios combinés des activités non-vie consolidées.
Rendement sur capitaux propres des activités d'assurance	Ageas vise un rendement sur capitaux propres des activités d'assurance de 11% d'ici 2015. Il est calculé comme étant le bénéfice net de l'assurance par rapport à la moyenne des capitaux propres de l'assurance sur les quatre trimestres écoulés. Pour éliminer la volatilité due aux modifications de plus/moins-values latentes, Ageas déclare également le rendement sur capitaux calculé sur les capitaux propres revenant aux actionnaires hors plus/moins-values latentes sur le portefeuille d'investissement disponible à la vente et hors immobilier.
% de capital dans des marchés émergents	Ageas est actif en Europe et en Asie, dans des marchés à maturité et émergents. Ageas souhaite déployer au moins 25% de ses capitaux propres investis en assurance dans des marchés émergents (c'est-à-dire - actuellement - la Turquie et les pays d'Asie, sauf Hong Kong). Ce paramètre est égal aux capitaux propres utilisés dans des marchés émergents en pourcentage du total des capitaux propres nets de l'assurance.

# 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 <http://www.ageas.com/fr/Pages/resultatstrimestriels.aspx>.

## Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 décembre 2013

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.212,6	2.449,9
Placements financiers	62.556,5	62.571,8
Immeubles de placement	2.354,5	2.415,5
Créances	5.743,4	6.288,4
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.097,5	13.683,9
Investissements dans des entreprises associées	1.438,0	2.123,6
Réassurance et autres créances	2.086,7	1.968,0
Actifs d'impôts exigibles	76,8	9,4
Actifs d'impôts différés	80,4	171,7
Option d'achat sur actions BNP Paribas		234,0
Intérêts courus et autres actifs	2.578,4	2.556,4
Immobilisations corporelles	1.089,3	1.115,0
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.421,5	1.498,1
<b>Total des actifs</b>	<b>95.735,6</b>	<b>97.085,7</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs liés à des contrats d'assurance vie	26.262,7	25.914,3
Passifs liés à des contrats de placement vie	28.792,8	29.100,7
Passifs liés à des contrats en unités de compte	14.170,0	13.767,0
Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	7.595,2	7.536,3
Certificats d'endettement	68,4	186,8
Dettes subordonnées	2.011,8	2.915,5
Autres emprunts	2.363,7	1.968,0
Passifs d'impôts exigibles	71,3	129,1
Passifs d'impôts différés	1.124,0	1.410,9
RPN(I)	370,1	165,0
Intérêts courus et autres passifs	2.183,8	2.255,1
Provisions	45,0	69,1
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	1.255,0	997,0
<b>Total des passifs</b>	<b>86.313,8</b>	<b>86.414,8</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.525,1	9.799,4
Participations ne donnant pas le contrôle	896,7	871,5
<b>Capitaux propres</b>	<b>9.421,8</b>	<b>10.670,9</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>95.735,6</b>	<b>97.085,7</b>

## Annexe 2 : Compte de résultat

	2013	2012	Écart	4 <sup>e</sup> T 13	4 <sup>e</sup> T 12	Écart	3 <sup>e</sup> T 13
<b>Produits</b>							
- Primes brutes acquises	9.360,5	9.947,1	- 6 %	2.422,0	2.529,5	- 4 %	2.289,8
- Variation des primes non acquises	88,7	47,9	85 %	93,1	136,6	- 32 %	33,8
- Primes acquises cédées	- 361,8	- 318,4	14 %	- 91,1	- 75,3	21 %	- 90,3
Primes d'assurance nettes acquises	9.087,4	9.676,6	- 6 %	2.424,0	2.590,8	- 6 %	2.233,3
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	3.015,4	3.055,7	- 1 %	740,6	774,7	- 4 %	762,9
Plus-values (moins-values) réalisées et latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 90,0	- 161,0	- 44 %		60,0	*	
Plus-values (moins-values) latentes sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)	- 205,1	- 273,1	- 25 %	- 91,1	- 5,0	*	- 108,0
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	211,3	434,3	- 51 %	65,7	108,4	- 39 %	41,7
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	978,6	1.954,4	- 50 %	341,2	391,9	- 13 %	430,7
Part dans le résultat des entreprises associées	427,0	230,6	85 %	37,7	50,2	- 25 %	38,3
Produits de commissions	387,1	398,5	- 3 %	92,2	99,8	- 8 %	97,6
Autres produits	198,3	323,9	- 39 %	51,5	125,9	- 59 %	57,1
<b>Total des produits</b>	<b>14.010,0</b>	<b>15.639,9</b>	<b>- 10 %</b>	<b>3.661,8</b>	<b>4.196,7</b>	<b>- 13 %</b>	<b>3.553,6</b>
<b>Charges</b>							
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 8.755,5	- 9.605,8	- 9 %	- 2.346,5	- 2.672,1	- 12 %	- 2.144,7
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	155,7	257,2	- 39 %	30,3	167,2	- 82 %	47,6
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 8.599,8	- 9.348,6	- 8 %	- 2.316,2	- 2.504,9	- 8 %	- 2.097,1
Charges liées à des contrats en unités de compte	- 997,3	- 1.946,8	- 49 %	- 343,6	- 391,4	- 12 %	- 439,0
Charges financières	- 208,8	- 256,2	- 19 %	- 25,6	- 60,7	- 58 %	- 60,5
Variations des dépréciations	- 62,6	257,4	*	- 16,5	- 47,3	- 65 %	- 12,6
Variations des provisions	2,3	- 16,6	*	2,2	- 18,7	*	3,1
Charges de commissions	- 1.303,2	- 1.266,9	3 %	- 328,4	- 338,3	- 3 %	- 317,3
Frais de personnel	- 832,9	- 794,0	5 %	- 210,3	- 203,4	3 %	- 206,1
Autres charges	- 1.014,7	- 1.000,5	1 %	- 270,1	- 293,3	- 8 %	- 270,3
<b>Total des charges</b>	<b>- 13.017,0</b>	<b>- 14.372,2</b>	<b>- 9 %</b>	<b>- 3.508,5</b>	<b>- 3.858,0</b>	<b>- 9 %</b>	<b>- 3.399,8</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>993,0</b>	<b>1.267,7</b>	<b>- 22 %</b>	<b>153,3</b>	<b>338,7</b>	<b>- 55 %</b>	<b>153,8</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 246,4	- 338,9	27 %	- 51,3	- 66,9	23 %	- 66,2
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>746,6</b>	<b>928,8</b>	<b>- 20 %</b>	<b>102,0</b>	<b>271,8</b>	<b>- 62 %</b>	<b>87,6</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	177,1	185,8	- 5 %	45,2	47,2	- 4 %	46,5
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>569,5</b>	<b>743,0</b>	<b>- 23 %</b>	<b>56,8</b>	<b>224,6</b>	<b>- 75 %</b>	<b>41,1</b>
<b>Données par action (EUR)</b>							
Résultat de base par action	2,49	3,13					
Résultat dilué par action	2,49	3,13					

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

Chiffres clés par région à 100 %	Encaissement brut vie				Encaissement brut non-vie				Total			
en EUR millions	2013	2012	4* T 13	4* T 12	2013	2012	4* T 13	4* T 12	2013	2012	4* T 13	4* T 12
<b>Belgique</b>	<b>4.101,4</b>	<b>5.126,6</b>	<b>1.105,0</b>	<b>1.452,5</b>	<b>1.854,7</b>	<b>1.759,1</b>	<b>429,3</b>	<b>397,1</b>	<b>5.956,1</b>	<b>6.885,7</b>	<b>1.534,3</b>	<b>1.849,6</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>108,1</b>	<b>85,6</b>	<b>29,2</b>	<b>24,5</b>	<b>2.176,1</b>	<b>2.143,4</b>	<b>506,7</b>	<b>507,8</b>	<b>2.284,2</b>	<b>2.229,0</b>	<b>535,9</b>	<b>532,3</b>
<b>Europe continentale</b>	<b>4.091,7</b>	<b>3.246,3</b>	<b>1.220,5</b>	<b>1.104,5</b>	<b>1.064,3</b>	<b>1.026,0</b>	<b>264,6</b>	<b>259,9</b>	<b>5.156,0</b>	<b>4.272,3</b>	<b>1.485,1</b>	<b>1.364,4</b>
<b>Entités consolidées</b>	<b>1.839,8</b>	<b>1.033,8</b>	<b>481,4</b>	<b>232,0</b>	<b>461,9</b>	<b>459,2</b>	<b>127,3</b>	<b>124,8</b>	<b>2.301,7</b>	<b>1.493,0</b>	<b>608,7</b>	<b>356,8</b>
Portugal	1.486,0	763,0	398,6	151,6	250,9	240,2	60,6	56,8	1.736,9	1.003,2	459,2	208,4
France	353,8	270,8	82,8	80,4	-	-	-	-	353,8	270,8	82,8	80,4
Italie	-	-	-	-	211,0	219,0	66,7	68,0	211,0	219,0	66,7	68,0
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>	<b>2.251,9</b>	<b>2.212,5</b>	<b>739,1</b>	<b>872,5</b>	<b>602,4</b>	<b>566,8</b>	<b>137,3</b>	<b>135,1</b>	<b>2.854,3</b>	<b>2.779,3</b>	<b>876,4</b>	<b>1.007,6</b>
Turquie (Aksigorta)	-	-	-	-	602,4	566,8	137,3	135,1	602,4	566,8	137,3	135,1
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	2.251,9	2.212,5	739,1	872,5	-	-	-	-	2.251,9	2.212,5	739,1	872,5
<b>Asie</b>	<b>9.058,1</b>	<b>7.131,0</b>	<b>1.730,8</b>	<b>1.892,6</b>	<b>766,0</b>	<b>751,3</b>	<b>167,7</b>	<b>165,8</b>	<b>9.824,1</b>	<b>7.882,3</b>	<b>1.898,5</b>	<b>2.058,4</b>
<b>Entités consolidées</b>	<b>484,5</b>	<b>446,6</b>	<b>143,4</b>	<b>133,5</b>	-	-	-	-	<b>484,5</b>	<b>446,6</b>	<b>143,4</b>	<b>133,5</b>
Hong Kong	484,5	446,6	143,4	133,5	-	-	-	-	484,5	446,6	143,4	133,5
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>	<b>8.573,6</b>	<b>6.684,4</b>	<b>1.587,4</b>	<b>1.759,1</b>	<b>766,0</b>	<b>751,3</b>	<b>167,7</b>	<b>165,8</b>	<b>9.339,6</b>	<b>7.435,7</b>	<b>1.755,1</b>	<b>1.924,9</b>
Malaisie	593,6	786,3	114,4	217,9	551,7	570,4	114,4	116,2	1.145,3	1.356,7	228,8	334,1
Thaïlande	1.475,6	1.223,9	342,5	296,5	214,3	180,9	53,3	49,6	1.689,9	1.404,8	395,8	346,1
Chine	6.396,6	4.565,1	1.109,7	1.219,1	-	-	-	-	6.396,6	4.565,1	1.109,7	1.219,1
Inde	107,8	109,1	20,8	25,6	-	-	-	-	107,8	109,1	20,8	25,6
<b>Total</b>	<b>17.359,3</b>	<b>15.589,5</b>	<b>4.085,5</b>	<b>4.474,1</b>	<b>5.861,1</b>	<b>5.679,8</b>	<b>1.368,3</b>	<b>1.330,6</b>	<b>23.220,4</b>	<b>21.269,3</b>	<b>5.453,8</b>	<b>5.804,7</b>
<b>Entités consolidées</b>	<b>6.533,8</b>	<b>6.692,6</b>	<b>1.759,0</b>	<b>1.842,5</b>	<b>4.492,7</b>	<b>4.361,7</b>	<b>1.063,3</b>	<b>1.029,7</b>	<b>11.026,5</b>	<b>11.054,3</b>	<b>2.822,3</b>	<b>2.872,2</b>
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>	<b>10.825,5</b>	<b>8.896,9</b>	<b>2.326,5</b>	<b>2.631,6</b>	<b>1.368,4</b>	<b>1.318,1</b>	<b>305,0</b>	<b>300,9</b>	<b>12.193,9</b>	<b>10.215,0</b>	<b>2.631,5</b>	<b>2.932,5</b>

Chiffres clés par région - part d'Ageas		Encaissement brut vie				Encaissement brut non-vie				Total			
en EUR millions	% de participation	2013	2012	4* T 13	4* T 12	2013	2012	4* T 13	4* T 12	2013	2012	4* T 13	4* T 12
<b>Belgique</b>	75%	<b>3.076,1</b>	<b>3.845,0</b>	<b>828,8</b>	<b>1.089,4</b>	<b>1.391,1</b>	<b>1.319,3</b>	<b>322,0</b>	<b>297,8</b>	<b>4.467,1</b>	<b>5.164,3</b>	<b>1.150,7</b>	<b>1.387,2</b>
<b>Royaume-Uni</b>		<b>108,1</b>	<b>85,6</b>	<b>29,2</b>	<b>24,5</b>	<b>1.915,7</b>	<b>1.779,8</b>	<b>446,0</b>	<b>435,6</b>	<b>2.023,8</b>	<b>1.865,4</b>	<b>475,2</b>	<b>460,1</b>
UK (excl Tesco)	100%	108,1	85,6	29,2	24,5	1.654,4	1.416,2	385,3	364,5	1.762,5	1.501,8	414,5	389,0
Tesco	50%	-	-	-	-	261,3	363,6	60,7	71,1	261,3	363,6	60,7	71,1
<b>Europe continentale</b>		<b>1.862,3</b>	<b>1.397,3</b>	<b>532,5</b>	<b>448,4</b>	<b>397,7</b>	<b>381,3</b>	<b>97,2</b>	<b>94,6</b>	<b>2.259,9</b>	<b>1.778,6</b>	<b>629,6</b>	<b>543,0</b>
<b>Entités consolidées</b>		<b>1.111,7</b>	<b>659,9</b>	<b>286,1</b>	<b>157,7</b>	<b>180,8</b>	<b>177,3</b>	<b>47,7</b>	<b>46,0</b>	<b>1.292,4</b>	<b>837,2</b>	<b>333,7</b>	<b>203,7</b>
Portugal	51%	757,9	389,1	203,3	77,3	128,0	122,5	31,0	29,0	885,8	511,6	234,2	106,3
France	100%	353,8	270,8	82,8	80,4	-	-	-	-	353,8	270,8	82,8	80,4
Italie	25%	-	-	-	-	52,8	54,8	16,7	17,0	52,8	54,8	16,7	17,0
<b>Partenariats non consolidés</b>		<b>750,6</b>	<b>737,4</b>	<b>246,4</b>	<b>290,7</b>	<b>216,9</b>	<b>204,0</b>	<b>49,5</b>	<b>48,6</b>	<b>967,5</b>	<b>941,4</b>	<b>295,9</b>	<b>339,3</b>
Turquie (Aksigorta)	36%	-	-	-	-	216,9	204,0	49,5	48,6	216,9	204,0	49,5	48,6
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	750,6	737,4	246,4	290,7	-	-	-	-	750,6	737,4	246,4	290,7
<b>Asie</b>		<b>2.744,6</b>	<b>2.232,9</b>	<b>566,4</b>	<b>602,7</b>	<b>202,7</b>	<b>203,4</b>	<b>43,5</b>	<b>43,3</b>	<b>2.947,3</b>	<b>2.436,3</b>	<b>609,9</b>	<b>646,0</b>
<b>Entités consolidées</b>		<b>484,5</b>	<b>446,6</b>	<b>143,4</b>	<b>133,5</b>	-	-	-	-	<b>484,5</b>	<b>446,6</b>	<b>143,4</b>	<b>133,5</b>
Hong Kong	100%	484,5	446,6	143,4	133,5	-	-	-	-	484,5	446,6	143,4	133,5
<b>Partenariats non consolidés</b>		<b>2.260,1</b>	<b>1.786,3</b>	<b>423,0</b>	<b>469,2</b>	<b>202,7</b>	<b>203,4</b>	<b>43,5</b>	<b>43,3</b>	<b>2.462,8</b>	<b>1.989,7</b>	<b>466,5</b>	<b>512,5</b>
Mayban Ageas Life	31%	183,7	243,4	35,4	67,5	-	-	-	-	183,7	243,4	35,4	67,5
Mayban Ageas non life	31%	-	-	-	-	170,8	176,5	35,5	35,9	170,8	176,5	35,5	35,9
Muang Thai Insurance PCL	15%	-	-	-	-	31,9	26,9	8,0	7,4	31,9	26,9	8,0	7,4
Muang Thai Life Assurance	31%	455,6	377,8	105,8	91,5	-	-	-	-	455,6	377,8	105,8	91,5
Taiping Life ICL	25%	1.592,8	1.136,7	276,4	303,5	-	-	-	-	1.592,8	1.136,7	276,4	303,5
IDBI	26%	28,0	28,4	5,4	6,7	-	-	-	-	28,0	28,4	5,4	6,7
<b>Total</b>		<b>7.791,1</b>	<b>7.560,8</b>	<b>1.956,9</b>	<b>2.165,0</b>	<b>3.907,2</b>	<b>3.683,8</b>	<b>908,7</b>	<b>871,3</b>	<b>11.698,1</b>	<b>11.244,6</b>	<b>2.865,4</b>	<b>3.036,3</b>
<b>Entités consolidées</b>		<b>4.780,4</b>	<b>5.037,1</b>	<b>1.287,5</b>	<b>1.405,1</b>	<b>3.487,6</b>	<b>3.276,4</b>	<b>815,7</b>	<b>779,4</b>	<b>8.267,8</b>	<b>8.313,5</b>	<b>2.103,0</b>	<b>2.184,5</b>
<b>Partenariats non consolidés</b>		<b>3.010,7</b>	<b>2.523,7</b>	<b>669,4</b>	<b>759,9</b>	<b>419,6</b>	<b>407,4</b>	<b>93,0</b>	<b>91,9</b>	<b>3.430,3</b>	<b>2.931,1</b>	<b>762,4</b>	<b>851,8</b>

## Annexe 4 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	31 déc 2013	31 déc 2012
<b>Belgique</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	3.676,1	3.974,0
Total du capital disponible	4.493,0	4.118,1
Minimum réglementaire de solvabilité	2.450,7	2.379,6
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	2.042,3	1.738,5
Ratio de solvabilité total	183,3%	173,1%
<b>Royaume-Uni</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.121,2	1.148,5
Total du capital disponible	1.034,3	1.079,0
Minimum réglementaire de solvabilité	462,8	489,9
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	571,5	589,1
Ratio de solvabilité total	223,5%	220,2%
<b>Europe continentale</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.224,1	1.185,3
Total du capital disponible	1.552,6	1.393,0
Minimum réglementaire de solvabilité	572,0	572,6
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	980,6	820,4
Ratio de solvabilité total	271,4%	243,3%
<b>Asie</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.591,9	1.836,7
Total du capital disponible	1.330,2	1.396,7
Minimum réglementaire de solvabilité	602,7	521,1
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	727,5	875,6
Ratio de solvabilité total	220,7%	268,0%
<b>Ajustement pour consolidation du capital disponible total</b>	<b>63,1</b>	<b>90,8</b>
<b>Total de l'assurance</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.613,3	8.144,5
Total du capital disponible	8.473,2	8.077,6
Minimum réglementaire de solvabilité	4.088,2	3.963,2
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	4.385,0	4.114,4
Ratio de solvabilité total	207,3%	203,8%
<b>Compte général (après éliminations)</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	911,8	1.654,9
Total du capital disponible	284,0	990,9
Ratio de solvabilité pour Ageas	214,2%	228,6%

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

31 décembre 2013	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
<b>Actifs</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	988,1	408,7	34,5	781,3		2.212,6
Placements financiers	54.934,9	7.248,1	0,8	384,3	- 11,6	62.556,5
Immeubles de placement	2.137,2	217,3				2.354,5
Créances	4.718,2	306,2	120,3	1.946,8	- 1.348,1	5.743,4
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.170,3				- 72,8	14.097,5
Investissements dans des entreprises associées	1.091,3	283,6		55,6	7,5	1.438,0
Réassurance et autres créances	740,7	1.186,0	251,9	3,6	- 95,5	2.086,7
Actifs d'impôts exigibles	45,3	29,4	2,1			76,8
Actifs d'impôts différés	22,1	52,5	5,8			80,4
Intérêts courus et autres actifs	1.918,8	631,7	15,7	34,6	- 22,4	2.578,4
Immobilisations corporelles	908,6	163,3	16,4	1,0		1.089,3
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.016,8	152,4	252,2	0,1		1.421,5
<b>Total des actifs</b>	<b>82.692,3</b>	<b>10.679,2</b>	<b>699,7</b>	<b>3.207,3</b>	<b>- 1.542,9</b>	<b>95.735,6</b>
<b>Passifs</b>						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	26.266,6				- 3,9	26.262,7
Passifs résultant des contrats de placement vie	28.792,8					28.792,8
Passifs résultant des contrats en unités de compte	14.170,0					14.170,0
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		7.595,2				7.595,2
Certificats d'endettement				68,4		68,4
Dettes subordonnées	1.094,2	272,0	119,4	1.548,5	- 1.022,3	2.011,8
Autres emprunts	2.247,6	142,1	191,1	181,5	- 398,6	2.363,7
Passifs d'impôts exigibles	45,0	24,2	2,0	0,1		71,3
Passifs d'impôts différés	1.032,2	91,8				1.124,0
RPN(I)				370,1		370,1
Intérêts courus et autres passifs	1.449,8	629,7	136,0	84,8	- 116,5	2.183,8
Provisions	16,7	16,9	0,4	11,0		45,0
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle				1.255,0		1.255,0
<b>Total des passifs</b>	<b>75.114,9</b>	<b>8.771,9</b>	<b>448,9</b>	<b>3.519,4</b>	<b>- 1.541,3</b>	<b>86.313,8</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires	5.865,4	1.497,1	250,8	913,4	- 1,6	8.525,1
Participations ne donnant pas le contrôle	1.712,0	410,2		- 1.225,5		896,7
<b>Capitaux propres</b>	<b>7.577,4</b>	<b>1.907,3</b>	<b>250,8</b>	<b>- 312,1</b>	<b>- 1,6</b>	<b>9.421,8</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>82.692,3</b>	<b>10.679,2</b>	<b>699,7</b>	<b>3.207,3</b>	<b>- 1.542,9</b>	<b>95.735,6</b>
<b>Nombre d'employés</b>	<b>5.017</b>	<b>5.402</b>	<b>2.529</b>	<b>123</b>		<b>13.071</b>

## Annexe 6 : Marges en Vie (%)

Indicateurs clés de performance par type en % de la moyenne des passifs techniques vie (à l'exclusion des entreprises associées)	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE	
	2013	2012	2013	2012
<b>Belgique</b>				
Marge de souscription nette	0,01%	0,03%	0,41%	0,47%
Marge d'investissement	0,88%	0,93%		
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,47%</b>
<b>Royaume-Uni*</b>				
<b>Europe continentale</b>				
Marge de souscription nette	0,23%	0,33%	0,52%	0,43%
Marge d'investissement	0,68%	0,69%	- 0,05%	0,01%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,44%</b>
<b>Asie</b>				
Marge de souscription nette	3,87%	2,37%	- 2,86%	1,18%
Marge d'investissement	0,27%	- 0,11%		
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>4,14%</b>	<b>2,26%</b>	<b>- 2,86%</b>	<b>1,18%</b>

\* Les passifs vie du Royaume-Uni sont actuellement négatifs en raison des frais à payer d'avance intégrés au démarrage des contrats d'assurance. Dans la mesure où ces coûts sont supérieurs aux passifs, aucune marge n'est calculée.

## Annexe 7 : Marges en Non-vie (%)

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
en % des primes acquises nettes										
<b>Belgique</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>97,5%</b>	<b>97,0%</b>	<b>101,0%</b>	<b>100,5%</b>	<b>97,0%</b>	<b>96,7%</b>	<b>113,3%</b>	<b>114,0%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,5%</b>
Ratio de sinistralité	73,7%	73,0%	64,7%	64,7%	51,4%	50,5%	66,1%	65,9%	63,2%	62,7%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									66,8%	67,2%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,6%	- 4,5%
Ratio de souscription net	2,5%	3,0%	- 1,0%	- 0,5%	3,0%	3,3%	- 13,3%	- 14,0%	0,1%	0,5%
Ratio d'investissement	7,1%	8,6%	6,5%	6,6%	2,8%	3,3%	11,2%	13,1%	6,0%	6,7%
Autre marge										
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>9,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>- 2,1%</b>	<b>- 0,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>354%</b>	<b>369%</b>	<b>160%</b>	<b>152%</b>	<b>73%</b>	<b>70%</b>	<b>284%</b>	<b>296%</b>	<b>199%</b>	<b>201%</b>
<b>Royaume-Uni</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>110,5%</b>	<b>106,3%</b>	<b>98,5%</b>	<b>98,5%</b>	<b>93,6%</b>	<b>99,0%</b>	<b>104,2%</b>	<b>109,9%</b>	<b>98,4%</b>	<b>99,8%</b>
Ratio de sinistralité	76,2%	78,1%	74,4%	77,2%	53,0%	62,3%	59,8%	67,7%	68,5%	73,3%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									71,8%	75,4%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,3%	- 2,1%
Ratio de souscription net	- 10,5%	- 6,3%	1,5%	1,5%	6,4%	1,0%	- 4,2%	- 9,9%	1,6%	0,2%
Ratio d'investissement	1,2%	1,2%	4,0%	4,3%	1,7%	2,2%	4,8%	4,5%	3,4%	3,8%
Autre marge	0,1%	2,0%	0,6%	1,9%	0,2%	0,3%	0,6%	0,4%	0,5%	1,5%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>- 9,2%</b>	<b>- 3,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>- 5,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>51%</b>	<b>68%</b>	<b>175%</b>	<b>177%</b>	<b>87%</b>	<b>94%</b>	<b>219%</b>	<b>278%</b>	<b>156%</b>	<b>165%</b>
<b>Europe continentale</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>86,3%</b>	<b>91,5%</b>	<b>108,5%</b>	<b>97,9%</b>	<b>92,3%</b>	<b>85,3%</b>	<b>103,3%</b>	<b>106,1%</b>	<b>93,7%</b>	<b>93,4%</b>
Ratio de sinistralité	59,7%	63,3%	79,3%	69,8%	53,5%	51,8%	59,6%	62,8%	63,7%	63,6%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									67,7%	66,1%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,0%	- 2,5%
Ratio de souscription net	13,7%	8,5%	- 8,5%	2,1%	7,7%	14,7%	- 3,3%	- 6,1%	6,3%	6,6%
Ratio d'investissement	2,8%	2,9%	5,5%	6,3%	2,6%	2,8%	9,6%	10,9%	4,0%	4,3%
Autre marge	0,0%		- 0,0%	- 0,1%	0,2%	- 0,2%	0,0%	- 0,4%	0,0%	- 0,1%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>16,5%</b>	<b>11,4%</b>	<b>- 3,0%</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,5%</b>	<b>17,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,8%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>114%</b>	<b>110%</b>	<b>247%</b>	<b>236%</b>	<b>124%</b>	<b>135%</b>	<b>539%</b>	<b>553%</b>	<b>179%</b>	<b>175%</b>

### 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, comme 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.