



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 12 février 2015 - 7h30 (CET)

Information réglementée – Résultats d'Ageas pour 2014¹

Ageas présente un bénéfice en progression de 13 % pour l'assurance et propose un dividende en hausse à EUR 1,55.

Bénéfice net de l'assurance à EUR 737 millions (+ 13%)

Quatrième trimestre à EUR 158 millions (contre EUR 157 millions)

Bénéfice net de l'assurance vie à EUR 533 millions (contre EUR 438 millions), essentiellement porté par la Belgique et l'Asie ; bénéfice net du 4^e trimestre en baisse à EUR 92 millions (contre EUR 126 millions) en raison de moindres plus-values en Belgique.

Bénéfice net de l'assurance non-vie et autres assurances à EUR 204 millions (contre EUR 217 millions), malgré plusieurs événements climatiques défavorables au premier semestre ; bénéfice net du 4^e trimestre à EUR 66 millions (contre EUR 30 millions) marqué par de bonnes performances dans tous les secteurs.

Encaissement du groupe (à 100 %) à EUR 25,8 milliards, soit une hausse de 11 %, surtout alimentée par l'Asie (+21%) ;

- Encaissement de l'assurance vie à EUR 19,7 milliards, +14%
- Encaissement de l'assurance non-vie à EUR 6,0 milliards, +3 %
- Encaissement du groupe pour le quatrième trimestre à EUR 6,3 milliards, +16%

Encaissement du groupe (part d'Ageas) à EUR 12,5 milliards, +7%.

Le **ratio combiné du groupe s'établit à 99,6 %** (contre 98,3%) ; 4^e trimestre à 99,8 % (contre 102,3 %).

Passifs techniques vie des entités consolidées à EUR 74,8 milliards, en hausse de 8% par rapport à fin 2013.

Rendement sur capitaux propres de l'assurance à 8,8 % (contre 8,3%) ; à 11,4% hors plus-values et moins-values latentes (contre 10,4%).

Bénéfice net du groupe à EUR 476 millions en baisse de 16%;
Quatrième trimestre à EUR 194 millions (contre EUR 57 millions)

Perte nette dans le Compte général d'EUR 261 millions (contre une perte nette d'EUR 85 millions), essentiellement due à l'augmentation du passif RNP(I) et à la provision prise suite au jugement dans le dossier FortisEffect ; bénéfice net du Compte général au 4^e trimestre d'EUR 36 millions (contre une perte nette d'EUR 100 millions) soutenu par une baisse du passif RNP(I).

Le bilan demeure solide

Les capitaux propres s'établissent à EUR 10,2 milliards (contre EUR 8,5 milliards), soit **EUR 46,60 par action** (contre EUR 37,65 par action), surtout portés par des plus-values latentes en hausse sur le portefeuille à revenu fixe ;

Ratio de solvabilité de l'assurance à 206 % et solvabilité du groupe à 210 % ;

Trésorerie nette du Compte général à EUR 1,6 milliard (contre EUR 1,9 milliard fin 2013).

Dividende brut en numéraire proposé

Dividende brut en numéraire proposé pour 2014 d'EUR 1,55 par action, **+11 %**.

Bart De Smet, CEO, a déclaré :

« En 2014, nous signons une belle performance dans nos activités d'assurance avec une hausse substantielle de l'encaissement, principalement soutenue par l'Asie, et une croissance à deux chiffres de notre bénéfice net. L'approche disciplinée de nos entités opérationnelles dans la remontée de trésorerie et l'optimisation poursuivie de notre structure de capital ont généré d'importants flux de trésorerie au niveau du Groupe. Dans le même temps, avec nos acquisitions non-vie en Italie et au Portugal et la cession de nos activités vie au Royaume-Uni, nous nous sommes rapprochés de nos objectifs stratégiques d'augmentation de l'encaissement en non-vie et d'amélioration de notre rendement sur capitaux propres. Nous continuons à prendre de nombreuses initiatives avec nos partenaires pour améliorer structurellement la rentabilité de nos activités, par la mise en œuvre de nouvelles technologies et d'approches commerciales innovantes qui confèrent de la valeur ajoutée à l'expérience client.

En conséquence des solides résultats de l'assurance et dans la ligne de notre politique de dividende, le Conseil d'administration proposera aux actionnaires une augmentation de 11% du dividende brut en numéraire, qui sera porté à EUR 1,55 par action. »

¹ Sauf mention contraire, toutes les données relatives à 2014 sont comparées à celles de 2013.

Chiffres clés d'Ageas

En EUR millions	2014	2013	Écart	4° T 14	4° T 13	Écart	3° T 14
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	25.781,3	23.220,4	11 %	6.315,7	5.453,8	16 %	5.676,3
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	15.381,9	12.715,5	21 %	3.633,9	2.752,8	32 %	3.278,1
Encaissement brut - part d'Ageas	12.463,9	11.698,1	7 %	3.098,3	2.865,4	8 %	2.863,6
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	736,8	654,2	13 %	157,9	156,8	1 %	238,9
Par secteur:							
- Belgique	391,5	334,9	17 %	70,4	87,9	- 20 %	128,6
- Royaume-Uni	117,4	100,3	17 %	37,5	13,8	*	47,9
- Europe continentale	56,0	76,7	- 27 %	13,4	14,1	- 5 %	5,4
- Asie	171,9	142,3	21 %	36,6	41,0	- 11 %	57,0
Par type:							
- Vie	533,1	437,7	22 %	91,4	126,4	- 28 %	156,4
- Non-vie	154,3	204,1	- 24 %	42,7	29,7	44 %	62,8
- Autres	49,4	12,4	*	23,8	0,7	*	19,7
Bénéfice net du Compte général revenant aux actionnaires	- 261,2	- 84,7	*	35,8	- 100,0	*	12,2
Bénéfice net d'Ageas revenant aux actionnaires	475,6	569,5	- 16 %	193,7	56,8	*	251,1
Passifs techniques vie (en EUR milliards)	74,8	69,2	8 %	74,8	69,2	8 %	72,7
Ratio des charges opérationnelles vie/passifs techniques vie	0,50%	0,51%		0,53%	0,52%		0,50%
Ratio combiné	99,6%	98,3%		99,8%	102,3%		94,8%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	206%	207%		206%	207%		214%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	223,1	228,7	- 2 %	223,1	228,7	- 2 %	224,0
Rendement par action (en EUR)	2,13	2,49	- 14 %				
Capitaux propres	10.223	8.525	20 %	10.223	8.525	20 %	9.900
Capitaux propres nets par action (en EUR)	46,60	37,65	24 %	46,60	37,65	24 %	44,75
Rendement sur capitaux propres -Assurance	8,8%	8,3%					
Rendement sur capitaux propres -Assurance (hors profits et pertes latents)	11,4%	10,4%					

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Le 12 février 2015

Résultats de l'année 2014

Pour plus d'informations :
INVESTOR RELATIONS
Frank Vandendorre

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorre@ageas.com

Koen Devos

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

Veerle Verbesssem

+32 (0)2 557 57 32

veerle.verbesssem@ageas.com

PRESSE
Greet Poulmans

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs :
le 12 février 2015 à 9h CET (8h GMT)

Audiocast : www.ageas.com

Écoute uniquement (code d'accès 92379204#)

+44 207 750 99 26 (Royaume-Uni)

+32 2 400 25 25 (Belgique)

+1 914 885 0779 (États-Unis)

Réécoute : +32(0)24018989 (numéro d'accès 486047#)

Réécoute jusqu'au 12 mars 2015

Conférence de presse :
le 12 février 2015 à 13 h CET chez Ageas

Table des matières

Synthèse.....	3
Détails par produit.....	5
Présentation sectorielle.....	7
■ Belgique.....	7
■ Royaume-Uni.....	9
■ Europe continentale.....	11
■ Asie.....	13
■ Compte général.....	15
Portefeuille de placements.....	17
Informations relatives au Groupe.....	18
Glossaire financier.....	19
Annexes.....	20
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 décembre 2014.....	20
Annexe 2 : Compte de résultat.....	21
Annexe 3 : Encaissements par région, à 100 % et part d'Ageas.....	22
Annexe 4 : Solvabilité par région.....	23
Annexe 5 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances.....	24
Annexe 6 : Marges en Vie (%).....	25
Annexe 7 : Marges en Non-vie (%).....	26
Avertissement.....	26

SYNTHESE

Résultats annuels de l'assurance soutenus par une bonne performance en vie Quatrième trimestre stable par rapport à l'année précédente, y compris des éléments non récurrents positifs

En 2014, la performance des activités d'assurance d'Ageas a progressé tant en termes d'encaissements que de résultat net. L'encaissement total, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, a crû à EUR 25,8 milliards, soit une hausse de 11 %, avec une forte progression de l'encaissement au quatrième trimestre, à EUR 6,3 milliards (+16%). L'augmentation de l'encaissement sur l'ensemble de l'année se situe principalement dans les activités vie non consolidées en Asie (+22 %) et en Europe continentale (+26 %). Le **résultat net de l'assurance** s'affiche à **EUR 737 millions** (+13 %), en hausse par rapport à 2013 sur tous les segments sauf l'Europe continentale. Les activités vie enregistrent un bénéfice net solide d'EUR 533 millions (+22 %) malgré un résultat net plus faible prévu d'EUR 92 millions, au quatrième trimestre. La marge opérationnelle de 2014 sur les produits garantis de 89 pb se situe largement dans la fourchette cible. La contribution au résultat net des activités non-vie et autres assurances est en repli, à EUR 204 millions (-6 %), avec EUR 66 millions au quatrième trimestre. Le ratio combiné s'établit à 99,6 % pour l'année, contre 98,3 % en 2013, et reflète l'incidence accrue d'événements climatiques défavorables, intervenus surtout au premier semestre, une performance opérationnelle plus faible dans les activités Auto et autres assurances au Royaume-Uni et en assurance responsabilité civile en Belgique, et un ratio de charges en hausse.

Le résultat net du **Compte général** est d'**EUR 261 millions négatifs** et comprend la provision dans le dossier FortisEffect et une évolution baissière de la valeur du passif RNP(I). Le résultat net du quatrième trimestre s'établit à EUR 36 millions positifs. En conséquence, le **résultat net total du groupe** s'est replié à **EUR 476 millions**, avec un résultat net pour le groupe au quatrième trimestre d'EUR 194 millions.

Le Conseil d'administration d'Ageas propose un dividende brut en numéraire d'EUR 1,55 pour l'exercice 2014, en hausse de 11 % par rapport à 2013.

Encaissement brut en progression de 11 %, soutenu par la croissance en Asie et en Europe continentale

L'**encaissement brut**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 25,8 milliards, en augmentation de 11 % par rapport à 2013, principalement grâce à la croissance en vie en Asie et en Europe continentale. L'encaissement brut en **Asie** s'établit à EUR 11,9 milliards, soit +21%. La hausse est soutenue par des encaissements plus importants en vie, avec une croissance substantielle en Chine (+28%), surtout au premier et au quatrième trimestre, de bons niveaux d'encaissement persistants en Thaïlande et une poussée des encaissements en Malaisie au quatrième trimestre. L'encaissement brut en **Europe continentale** augmente de 9% à EUR 5,6 milliards, porté surtout par de fortes ventes en gestion de fortune du partenariat au Luxembourg (+26%), qui compensent largement le léger recul de l'encaissement au Portugal (-7%). En **Belgique**, l'encaissement brut reste stable à EUR 5,9 milliards, avec des ventes non-vie en hausse de 2%, gommées par de plus faibles ventes de produits en unités de compte. Au **Royaume-Uni**, l'encaissement – à taux de change constant – reste globalement neutre et s'établit à EUR 2,4 milliards.

De solides résultats de l'activité vie compensent largement les bénéfices moindres de l'activité non-vie

Le **bénéfice net** en vie a crû de 22% à EUR 533 millions (contre EUR 438 millions) et compense largement le recul des contributions non-vie et autres assurances (EUR 204 millions contre EUR 217 millions).

Le solide **résultat en vie** reflète les bons résultats opérationnels et d'investissement, ce dernier étant marqué par une hausse des plus-values et un taux d'imposition effectif moindre en Belgique. En outre, le bénéfice net des partenariats vie non consolidés a crû de plus de 35%, avec une forte croissance en Chine et une contribution toujours importante de la Thaïlande. Le segment **non-vie** a opéré un net redressement au deuxième semestre, après les événements climatiques défavorables (près d'EUR 60 millions) au premier semestre, mais a souffert tout au long de l'année d'une faible performance opérationnelle en assurance de responsabilité civile en Belgique et dans les lignes commerciales au Royaume-Uni. Le résultat net des autres assurances au Royaume-Uni s'établit à EUR 49 millions et comprend l'impact de plusieurs éléments positifs non récurrents, dont une partie de la plus-value sur la vente d'Ageas Protect (EUR 21 millions).

Résultat net du Compte général impacté par le passif RNP(I) et la provision prise suite au jugement FortisEffect

La **perte nette du Compte général** s'élève à EUR 261 millions. Ce résultat est essentiellement grevé par les dossiers hérités du passé, avec la provision d'EUR 130 millions qui fait suite au jugement FortisEffect et EUR 97 millions liés à l'augmentation du passif RNP(I). Ce dernier a crû à EUR 467 millions à fin 2014. Les charges salariales et autres frais d'exploitation ont légèrement diminué alors que les produits d'intérêt nets ont profité de plusieurs restructurations de capital finalisées en 2013. Le résultat net du compte général pour le quatrième trimestre est d'EUR 36 millions positifs, grâce à la diminution d'EUR 27 millions du passif de la RNP(I) et à une partie de la plus-value réalisée sur la vente d'Ageas Protect (EUR 12 millions).

Globalisé avec le résultat net en assurance, le **bénéfice net du groupe** s'élève à EUR 476 millions (contre EUR 570 millions).

Fin décembre, les **capitaux propres** présentent une nouvelle hausse à EUR 10,2 milliards, soit EUR 46,60 par action. Depuis le début de l'année, les plus-values latentes nettes sur le portefeuille d'investissement ont crû de quelque EUR 1,3 milliard pour atteindre EUR 2,6 milliards en fin d'année. La hausse des capitaux propres s'explique en outre par le bénéfice net du groupe et par une incidence positive d'effets de change, de l'option de vente et de la transaction Interparking.

Le ratio de solvabilité de l'assurance s'élève à 206% et celui du groupe à 210%, avec un capital disponible supérieur d'EUR 4,6 milliards au capital minimum réglementaire requis. Le recul de la solvabilité au niveau du groupe par rapport à fin 2013 (214%) découle de plusieurs facteurs, dont la diminution du ratio de solvabilité de l'assurance, l'évolution défavorable du passif RNP(I), de la provision suite au jugement FortisEffect et de l'exécution du programme de rachat d'actions.

La **trésorerie nette du Compte général** a reculé à EUR 1,6 milliard contre EUR 1,9 milliard fin décembre 2013. La remontée de trésorerie nette des entités opérationnelles a couvert le paiement du dividende et d'autres frais, tandis qu'EUR 0,4 milliard de la trésorerie nette a été consacré au rachat d'actions propres et à des investissements en actifs liquides d'une durée supérieure à un an.

Dividende brut en numéraire pour 2014 d'EUR 1,55, en hausse de 11% par rapport à 2013

Le Conseil d'administration d'Ageas proposera à l'Assemblée générale des actionnaires qui se réunira le 29 avril 2015 à Bruxelles, un dividende brut d'EUR 1,55 par action à verser en numéraire. Cette proposition correspond à un ratio de distribution de 45%, ce qui est conforme à la politique de dividende définie par Ageas en 2009, qui prévoit de distribuer 40 à 50 % du bénéfice net de l'assurance. La date ex-dividende est fixée au 6 mai 2015 et le paiement du dividende est prévu le 8 mai 2015.

Passifs éventuels

La page 16 de ce communiqué de presse présente une brève synthèse des évolutions des passifs éventuels au cours de 2014. Une description complète des passifs éventuels est donnée à la note 48 des États financiers annuels consolidés de 2014, publiés le 6 mars 2015.

Nos choix stratégiques

Alors que nous entamons la dernière année de notre programme stratégique Vision 2015, nous pouvons revenir sur certaines des mesures prises en 2014. Nous avons renforcé notre portefeuille non-vie en procédant à des acquisitions réfléchies en Italie et au Portugal, et rationalisé nos activités avec la vente des activités vie au Royaume-Uni. L'effet sur notre objectif stratégique en a toutefois été atténué par encaissement vie en forte hausse en Asie. Nous avons maintenu un ratio combiné inférieur à 100% malgré l'impact de conditions météorologiques

défavorables et de faibles performances opérationnelles de la branche Autres assurances. Ajusté pour tenir compte des 2,3% représentant l'impact des conditions météorologiques défavorables en Belgique et au Royaume-Uni, notre ratio combiné serait de 97,3%, proche de l'objectif affiné de 97% défini dans le contexte actuel des faibles taux d'intérêt. Le Rendement sur capitaux propres des activités d'assurance s'est légèrement amélioré en 2014, à 8,8%, soutenu par une progression importante du bénéfice net, elle-même toutefois contrebalancée par la hausse des capitaux propres, essentiellement due à l'augmentation des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe. Si l'on exclut ce dernier élément du calcul, le rendement sur capitaux s'établit à 11,4%. Quant au niveau de capitaux investis dans les pays émergents, nous avons progressé et clôturé l'année à 17,5%.

Les objectifs financiers d'Ageas pour 2015				
	Objectif fin 2015	Situation 31 déc. 2014	Situation fin 2013	Situation fin 2012
% des encaissements vie/non-vie de la part d'Ageas	60/40	67/33	67/33	67/33
Ratio combiné	< 100 %	99,6 %	98,3 %	99,1 %
Rendement sur capitaux propres de l'assurance	11 %	8,8 %	8,3 %	8,7 %
% de capital dans des marchés émergents	25 %	17,5 %	12,6 %	12,1 %

DETAILS PAR PRODUIT

Vie : bénéfice net en progression de 22 % avec des résultats en hausse en Belgique et en Asie

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	19.734,7	17.359,3	14%	4.888,9	4.085,5	20%	4.193,3
Encaissement brut vie (entités consolidées)	6.296,1	6.533,8	-4%	1.723,4	1.759,0	-2%	1.387,1
Résultat opérationnel	528,6	565,7	-7%	92,9	161,3	-42%	142,7
Autres charges et produits non affectés	88,0	58,6	50%	20,8	15,0	39%	21,1
Bénéfice avant impôts entités consolidées	616,6	624,3	-1%	113,7	176,3	-36%	163,8
Bénéfice des entreprises associées	149,2	109,9	36%	31,3	24,6	27%	48,2
Bénéfice avant impôts	765,8	734,2	4%	145,0	200,9	-28%	212,0
Charges d'impôts sur le résultat	- 90,3	- 165,9	-46%	- 24,1	- 38,6	-38%	- 20,9
Participations ne donnant pas le contrôle	- 142,4	- 130,6	9%	- 29,5	- 35,9	-18%	- 34,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	533,1	437,7	22%	91,4	126,4	-28%	156,4

Indicateurs clés de performance par type de contrat		Contrat avec garantie		En unités de compte		TOTAL	
En EUR millions	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	5.089,7	4.826,9	1.206,4	1.706,9	6.296,1	6.533,8	
Résultat de souscription net	- 8,1	69,0	23,1	37,4	15,0	106,4	
Résultat d'investissement	512,0	462,2	1,6	- 2,9	513,6	459,3	
Résultat opérationnel	503,9	531,2	24,7	34,5	528,6	565,7	
Passifs techniques vie	61.941,5	56.785,2	12.881,7	12.444,2	74.823,2	69.229,4	

L'**encaissement brut**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, atteint EUR 19,7 milliards, soit une hausse de 14% par rapport à l'année précédente. La tendance déjà observée au premier semestre s'est poursuivie au second semestre, avec une solide croissance en **Asie** (+22%) et en **Europe continentale** (+11%). L'encaissement brut en Chine a progressé à EUR 8,2 milliards au terme d'un quatrième trimestre toujours solide ayant bénéficié d'investissements d'années antérieures dans le réseau d'agences et de campagnes intensives ciblées sur les produits. Environ la moitié de l'encaissement provient de renouvellements. Le partenariat au Luxembourg (Europe continentale) a particulièrement bénéficié de solides ventes dans l'activité gestion de fortune à partir du deuxième trimestre. En **Belgique**, l'encaissement brut s'est élevé à EUR 4,0 milliards (-3 %), avec une hausse des ventes de produits d'épargne neutralisée par la baisse des ventes de produits en unités de compte. En conséquence de la persistance des faibles taux d'intérêt, le taux d'intérêt garanti sur les nouveaux versements d'épargne a été réduit deux fois en 2014 et se situe actuellement à 1,00%. Au **Royaume-Uni**, la vente à AIG des activités vie, Ageas Protect, a été finalisée à la fin de l'année. La plus-value totale a été affectée en partie au segment Autres assurances au Royaume-Uni (EUR 21 millions) et en partie au Compte général (EUR 12 millions).

Les **Passifs techniques** des activités consolidées ont progressé à EUR 74,8 milliards fin décembre (+8% par rapport à fin 2013), reflétant surtout une hausse des volumes dans tous les segments d'activité et une part plus importante de comptabilité reflet en Belgique. Les passifs techniques de l'assurance vie des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale ont atteint EUR 52,2 milliards, contre EUR 41,0 milliards à la fin de l'année précédente, ce qui est conforme à la hausse des volumes continue en Asie.

La **marge opérationnelle du Groupe** sur les **produits garantis** se maintient dans la fourchette cible de 0,85% à 0,90%, en s'établissant à 0,89% (contre 0,96%). La marge d'investissement s'est, d'une part, améliorée grâce à un montant accru de plus-values nettes réalisées, mais a, d'autre part, été grevée par le renforcement d'une provision destinée aux dépenses futures en **Belgique** (EUR 33 millions) et un résultat de souscription inférieur en **Europe continentale**. En **Asie**, la marge opérationnelle à Hong Kong a été soutenue par des revenus d'investissement en hausse. La marge opérationnelle du groupe sur les **produits en unités de compte** a baissé à 0,20% (contre 0,28%).

Le **résultat net en vie** s'est sensiblement amélioré, d'EUR 438 millions à EUR 533 millions, porté par la Belgique et une forte contribution des partenariats non consolidés, en particulier en Chine et en Thaïlande. En **Belgique**, le résultat net a progressé de 23% à EUR 336 millions (contre EUR 274 millions) en raison d'une hausse des revenus financiers et d'un taux d'imposition effectif moindre, ce dernier comprenant des éléments exceptionnels positifs. En **Europe continentale**, le résultat net est resté plutôt stable sur l'année, à EUR 45 millions (contre EUR 44 millions). Des résultats en hausse sont enregistrés au Luxembourg et en France. En France, la progression a notamment été soutenue par un crédit d'impôt positif et elle compense la baisse du résultat opérationnel au Portugal. Hormis le résultat opérationnel en progrès à Hong Kong, les partenariats non consolidés en **Asie** ont réalisé une contribution au résultat net considérablement supérieure d'EUR 137 millions (contre EUR 100 millions). En glissement annuel, les résultats du quatrième trimestre ont diminué, à EUR 92 millions (contre EUR 126 millions), avec une contribution de la Belgique en baisse en raison de différences temporaires touchant des plus-values réalisées sur l'immobilier.

Non-vie : un second semestre solide compense l'impact négatif des événements météorologiques survenus au premier semestre

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	6.046,6	5.861,1	3%	1.426,8	1.368,3	4%	1.482,9
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	4.103,3	3.971,1	3%	958,4	942,0	2%	1.011,1
Primes acquises nettes	3.843,2	3.749,3	3%	986,1	959,8	3%	977,8
Résultat opérationnel	204,4	244,1	-16%	44,3	23,0	93%	105,5
Autres charges et produits non affectés	24,2	23,4	3%	6,3	12,1	-48%	6,1
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	228,6	267,5	-15%	50,6	35,1	44%	111,6
Bénéfice des entreprises associées	7,8	51,6	-85%	2,3	11,9	-81%	-4,6
Bénéfice avant impôts	236,4	319,1	-26%	52,9	47,0	13%	107,0
Charges d'impôts sur le résultat	-44,3	-76,7	-42%	-2,1	-11,2	-81%	-29,1
Participations ne donnant pas le contrôle	-37,8	-38,3	-1%	-8,1	-6,1	33%	-15,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	154,3	204,1	-24%	42,7	29,7	44%	62,8

Indicateurs clés de performance par branche										
En EUR millions	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	854,1	854,1	1.690,7	1.626,0	1.110,7	1.078,4	447,8	412,6	4.103,3	3.971,1
Primes acquises nettes	813,4	812,5	1.615,9	1.557,3	1.029,0	986,2	384,9	393,4	3.843,2	3.749,4
Résultat de souscription net	46,5	35,4	11,7	14,5	40,5	43,9	-84,0	-31,0	14,7	62,8
Ratio combiné	94,3%	95,6%	99,3%	99,1%	96,1%	95,5%	121,8%	107,9%	99,6%	98,3%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-4,0%	-3,8%
Résultat d'investissement	43,2	43,3	84,4	78,4	24,8	23,4	33,0	30,8	185,4	175,9
Autre résultat	0,1	0,1	3,3	3,1	0,2	1,1	0,7	1,1	4,3	5,4
Résultat opérationnel	89,8	78,8	99,4	96,0	65,5	68,4	-50,3	0,9	204,4	244,1
Ratio de réserves (en %)	262%	258%	190%	182%	79%	81%	294%	270%	186%	181%
Passifs techniques non-vie	2.130,9	2.096,9	3.070,6	2.839,1	814,7	800,0	1.131,4	1.061,2	7.147,6	6.797,2

À compter du premier trimestre 2014 et en conséquence de la mise en œuvre de l'IFRS 10, Ageas ne consolide plus Tesco Underwriting, mais le déclare en tant que partenariat non consolidé. Toutes les données passées ont été retraitées en conséquence.

L'**encaissement brut**, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, a augmenté de 3 % pour s'établir à EUR 6,0 milliards. L'encaissement brut en **Belgique** a légèrement progressé, à EUR 1,9 milliard (+2 %), sous l'effet combiné de l'augmentation des volumes et des tarifs. Au **Royaume-Uni**, l'encaissement brut est stable en devise locale, mais progresse de 4 % à EUR 2,3 milliards grâce à un effet de change favorable. Les volumes ont progressé sur presque tous les segments dans un contexte de baisse des prix, en particulier dans le segment Auto, le segment d'activité le plus important du Royaume-Uni, mais Ageas UK a su maintenir la discipline. La croissance sous-jacente en **Europe continentale** a été érodée par un effet de change défavorable en Turquie. L'encaissement brut est par conséquent stable par rapport à l'année précédente, à EUR 1,1 milliard (+1%). En **Asie**, l'encaissement brut atteint EUR 0,8 milliard (+7%), en hausse en Malaisie et en Thaïlande, mais comprend un effet de change négatif de 5%.

Le **ratio combiné du groupe** toujours sous les 100 % s'est dégradé par rapport à 2013. Il s'établit à 99,6% (contre 98,3%), marqué par un ratio de sinistres stable et un ratio de dépenses en hausse. Les libérations des années antérieures se sont élevées à 4,0% (contre 3,8%), contrebalancées dans leur ensemble par un ratio des sinistres en hausse durant l'année. Dans tous les principaux segments d'activité, le ratio combiné a chuté largement en deçà de 100%, malgré l'impact négatif des inondations et des tempêtes au Royaume-Uni et en Belgique lors du premier semestre (2,3% depuis le début de l'année ou un impact d'EUR 60 millions sur le résultat net). Au Royaume-Uni, le ratio combiné du segment Auto a subi l'impact de pertes importantes dues à une hausse de la fréquence des accidents, ce qui a porté le ratio combiné local à 99,7%. En Belgique, l'assurance responsabilité civile a pâti d'une hausse de la sinistralité pour l'année sous revue et les années antérieures. Des mesures de remédiation sont en

cours. Au Royaume-Uni, le segment d'activité a été affecté par des coûts d'intégration liés à l'acquisition de Groupama UK, mais aussi par un ratio de sinistres supérieur en 2014. En **Belgique**, le ratio combiné s'est maintenu au-dessus de l'objectif des 100%, à 101,2% (contre 99,9%). Au **Royaume-Uni**, le ratio combiné total s'est établi 99,8% (contre 97,8%). En **Europe continentale**, le ratio combiné des entités consolidées reste excellent, à 92,1% (contre 93,7%), tandis que l'activité non consolidée en Turquie a connu une détérioration suite à une décision d'Ageas de renforcer les réserves d'Aksigorta d'EUR 10 millions. Les partenariats non consolidés **asiatiques** ont encore livré de bons résultats, avec un ratio combiné de 89,9 % (contre 95,4%).

Abstraction faite de l'impact négatif des événements météorologiques défavorables (EUR 60 millions), le **résultat net** sous-jacent demeure plutôt stable (EUR 154 millions contre EUR 204 millions). En **Belgique** et au **Royaume-Uni**, le résultat net s'est élevé respectivement à EUR 56 millions et EUR 71 millions. En **Europe continentale**, le bénéfice net a chuté à EUR 11 millions en raison du repli des résultats en Turquie, dû à un renforcement des réserves à la suite des résultats décevants du segment Responsabilité civile Auto. Le résultat net en **Asie** s'élève à **EUR 16 millions** (contre EUR 21 millions) en raison d'une meilleure performance de souscription neutralisée par l'évolution défavorable du taux de change et des résultats d'investissement en recul.

Les **Autres assurances au Royaume-Uni**, qui incluent les activités de détail, affichent un revenu total de commissions et autres **revenus** d'EUR 298 millions, en hausse de 27%. Le **résultat net** en 2014 s'élève à EUR 49 millions (contre EUR 12 millions) et inclut des coûts pour le siège régional (EUR 15 millions), l'impact net positif d'un règlement judiciaire lié à une acquisition antérieure (EUR 23 millions), un paiement dans le cadre d'un partenariat (EUR 5 millions) et la vente d'Ageas Protect (EUR 21 millions). Le résultat net d'Ageas Retail a baissé à EUR 16 millions (contre EUR 28 millions) en raison des conditions de marché qui demeurent difficiles.

PRESENTATION SECTORIELLE

BELGIQUE

Bénéfice net à EUR 392 millions

contre EUR 335 millions (+17%). Solide performance financière sur l'année complète ; comme attendu, plus-values en baisse dans le segment vie au quatrième trimestre.

Encaissement total EUR 5,9 milliards

augmentation des ventes de produits d'épargne garantie malgré une baisse progressive des taux garantis. Quatrième trimestre en ligne avec les trimestres précédents.

Ratio combiné à 101,2%

contre 99,9%. Un second semestre satisfaisant, qui contrebalance les faibles résultats du premier semestre. La performance de l'année complète est affectée par les événements météorologiques du premier semestre ainsi que par la performance décevante du segment Responsabilité civile.

Vie : solide résultat net

Compte de résultat								
En EUR millions		2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Encaissement brut en vie		3.962,7	4.101,4	-3%	1.055,4	1.105,0	-4%	844,7
Résultat opérationnel		431,3	433,0	-0%	69,7	123,7	-44%	121,3
Autres charges et produits non affectés		95,8	63,5	51%	24,5	17,7	38%	22,8
Bénéfice avant impôts		527,1	496,5	6%	94,2	141,4	-33%	144,1
Charges d'impôts sur le résultat		- 72,4	- 126,7	-43%	- 18,4	- 27,8	-34%	- 16,1
Participations ne donnant pas le contrôle		- 118,8	- 96,1	24%	- 21,7	- 29,6	-27%	- 32,6
Bénéfice net revenant aux actionnaires		335,9	273,7	23%	54,1	84,0	-36%	95,4

Indicateurs clés de performance par type de contrat		Contrat avec garantie		En unités de compte		TOTAL	
En EUR millions		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Encaissement brut vie (entités consolidées)		3.553,0	3.540,7	409,7	560,7	3.962,7	4.101,4
Résultat de souscription net		- 36,2	4,3	16,7	22,2	- 19,5	26,5
Résultat d'investissement		450,8	406,5			450,8	406,5
Résultat opérationnel		414,6	410,8	16,7	22,2	431,3	433,0
Passifs techniques vie		51.782,1	47.630,6	5.802,8	5.536,5	57.584,9	53.167,1

L'**encaissement brut** s'élève à EUR 4,0 milliards (-3%) avec un renforcement de l'encaissement au quatrième trimestre (EUR 1,1 milliard). L'encaissement des produits garantis a légèrement progressé, malgré une baisse des taux garantis, ramenés à 1,25% au 1^{er} juin et, ensuite, à 1% au 1^{er} septembre. Les ventes de produits en unités de compte ont diminué à EUR 410 millions (-27%), aussi bien dans le canal bancaire que dans celui des courtiers, en raison d'un intérêt moins marqué des clients pour ce type de produit. L'encaissement du segment vie-groupe est en léger repli à EUR 1,1 milliard (-2%).

Les **passifs techniques vie** sont en hausse de 8% à EUR 57,6 milliards (contre EUR 53,2 milliards), dont 2% sont liés à des volumes supérieurs bien répartis entre les principaux segments d'activité, en particulier en vie-groupe, qui affiche une croissance soutenue de 5%. La part de croissance restante se rapporte à la baisse continue des taux du marché, augmentant la part de comptabilité reflet affectée aux passifs techniques.

Le **résultat opérationnel** est relativement stable en base annuelle, à EUR 431 millions (contre EUR 433 millions). Une hausse des plus-values compense globalement une baisse du résultat de souscription net, ce dernier comprenant le renforcement de la provision pour frais de gestion interne (EUR 33 millions) liée aux produits garantis. La marge opérationnelle est stable, à 0,87% pour les produits garantis et à 0,30% pour les produits en unités de compte.

Le **résultat net** a progressé de 23% par rapport à l'année précédente, à EUR 336 millions, porté par des plus-values sur le portefeuille d'investissement, mais aussi par un faible taux d'imposition effectif découlant de plusieurs résultats fiscaux exceptionnels lors des trimestres précédents.

Non-vie : bonne performance au second semestre

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Encaissement brut non-vie	1.893,4	1.854,7	2%	432,7	429,3	1%	446,1
Primes acquises nettes	1.815,1	1.785,0	2%	468,5	461,8	1%	456,8
Résultat opérationnel	88,6	108,3	-18%	27,9	0,9	*	60,2
Autres charges et produits non affectés	14,9	8,7	71%	3,8	2,7	42%	4,0
Bénéfice avant impôts	103,5	117,0	-12%	31,7	3,6	*	64,2
Charges d'impôts sur le résultat	- 28,6	- 34,7	-18%	- 9,5	1,9	*	- 19,9
Participations ne donnant pas le contrôle	- 19,3	- 21,1	-9%	- 5,9	- 1,6	*	- 11,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	55,6	61,2	-9%	16,3	3,9	*	33,2

Indicateurs clés de performance par branche	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		TOTAL	
En EUR millions	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	513,9	516,2	581,0	570,0	618,0	601,3	180,5	167,2	1.893,4	1.854,7
Primes acquises nettes	503,9	507,2	561,9	551,8	579,2	564,0	170,1	162,0	1.815,1	1.785,0
Résultat de souscription net	22,6	12,5	0,9	-5,5	14,9	17,0	-59,7	-21,7	-21,3	2,3
Ratio combiné	95,5%	97,5%	99,8%	101,0%	97,4%	97,0%	135,1%	113,4%	101,2%	99,9%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-3,4%	-3,6%
Résultat d'investissement	35,6	36,1	37,8	35,7	16,6	15,9	19,9	18,3	109,9	106,0
Autre résultat										
Résultat opérationnel	58,2	48,6	38,7	30,2	31,5	32,9	-39,8	-3,4	88,6	108,3
Ratio de réserves (en %)	353%	354%	171%	160%	74%	73%	317%	285%	204%	199%
Passifs techniques non-vie	1.779,6	1.797,1	960,1	883,4	430,6	411,3	539,8	460,9	3.710,1	3.552,7

L'**encaissement brut** progresse de 2% par rapport à l'année précédente, pour s'élever à EUR 1,9 milliard sous l'effet combiné de l'augmentation des volumes et des tarifs. La plupart des produits affichent une croissance en 2014, bien répartie entre le canal bancaire et celui des courtiers.

Le **résultat opérationnel** a baissé d'EUR 108 millions à EUR 89 millions, affecté par l'augmentation des charges de sinistres liés aux événements météorologiques du mois de juin (tempêtes de grêle) et par les résultats décevants de la branche Responsabilité civile. Le ratio combiné se situe à 101,2% (contre 99,9%) pour l'année complète, mais s'établit à 96,8% pour le second semestre. L'impact négatif des tempêtes de grêle de juin sur le ratio combiné s'élève à 2,8%.

Le ratio combiné du quatrième trimestre s'élève à 99,2 %, marqué par une bonne performance des branches Multirisque habitation et Auto, toutefois compensée par une nette sous-performance en Responsabilité civile. Tout au long de 2014, la branche Responsabilité civile a été affectée par une hausse de la sinistralité de l'année en cours mais aussi des années antérieures. Des mesures ont été mises en œuvre afin d'augmenter les tarifs et de modifier les règles de souscription, ce qui devrait progressivement permettre de renforcer la performance opérationnelle. La branche Accident et Maladie a bien performé, avec un ratio combiné de 95,5%.

En conséquence, le **résultat net** s'élève à EUR 56 millions (contre EUR 61 millions), soutenu par une hausse des plus-values.

ROYAUME-UNI

Bénéfice net à EUR 117 millions

contre EUR 100 millions (+17%). Reprise après l'impact des événements climatiques défavorables au premier trimestre.

Encaissement total à EUR 2,4 milliards

contre EUR 2,3 milliards (+5%). La hausse des volumes dans les branches Auto et Autres assurances compense la baisse des primes moyennes.

Ratio combiné à 99,8%

contre 97,8%; y compris l'impact de lourdes pertes en Auto et des coûts d'intégration dans la branche Autres assurances.

Évolutions stratégiques

Vente d'Ageas Protect finalisée. Extension du partenariat entre Ageas UK et Tesco Bank.

Non-vie : encaissements stables, rétablissement à la suite des événements climatiques du premier trimestre

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	2.260,2	2.176,1	4%	514,0	506,7	1%	601,2
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	1.728,2	1.654,5	4%	395,5	385,4	3%	459,0
Primes acquises nettes	1.612,8	1.561,6	3%	412,5	394,0	5%	417,7
Résultat opérationnel	66,5	94,4	-30%	7,9	9,0	-12%	30,5
Autres charges et produits non affectés	4,8	10,4	-54%	0,6	6,6	-91%	1,2
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	71,3	104,8	-32%	8,5	15,6	-46%	31,7
Bénéfice des entreprises associées	-2,2	8,2	*	-0,4	3,2	*	-0,1
Bénéfice avant impôts	69,1	113,0	-39%	8,1	18,8	-57%	31,6
Charges d'impôts sur le résultat	2,0	-23,0	*	10,8	-5,4	*	-4,3
Participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	71,1	90,0	-21%	18,9	13,4	41%	27,3

Indicateurs clés de performance par branche										
En EUR millions	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	72,9	82,5	1.013,7	958,8	415,3	404,6	226,3	208,6	1.728,2	1.654,5
Primes acquises nettes	71,4	78,5	957,9	906,8	398,9	374,0	184,6	202,3	1.612,8	1.561,6
Résultat de souscription net	-3,4	-8,3	2,9	28,4	22,8	23,2	-19,1	-8,4	3,2	34,9
Ratio combiné	104,7%	110,5%	99,7%	96,9%	94,3%	93,8%	110,3%	104,2%	99,8%	97,8%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-4,6%	-4,0%
Résultat d'investissement	1,0	1,0	41,0	37,2	7,0	6,2	10,0	9,8	59,0	54,2
Autre résultat	0,0	0,1	3,3	3,1	0,2	1,0	0,8	1,1	4,3	5,3
Résultat opérationnel	-2,4	-7,2	47,2	68,7	30,0	30,4	-8,3	2,5	66,5	94,4
Ratio de réserves (en %)	56%	51%	196%	189%	81%	88%	247%	219%	167%	162%
Passifs techniques non-vie	40,0	40,4	1.873,5	1.711,7	321,3	329,0	456,6	443,0	2.691,4	2.524,1

À compter du premier trimestre 2014 et en conséquence de la mise en œuvre de l'IFRS 10, Ageas ne consolide plus Tesco Underwriting, mais le déclare en tant que partenariat non consolidé. Toutes les données antérieures ont été retraitées en conséquence.

L'encaissement brut, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, progresse de 4%, à EUR 2,3 milliards, (contre EUR 2,2 milliards). À taux de change constant, l'encaissement aurait été globalement stable.

L'encaissement d'Ageas Insurance Limited (AIL) a progressé de 4% pour s'établir à EUR 1,73 milliard (contre EUR 1,65 milliard), ce qui reflète la hausse des volumes sur les segments Auto et Autres assurances et inclut l'impact positif du taux de change.

L'encaissement de la branche Auto a progressé à EUR 1,0 milliard (+6%) grâce à la poursuite de la hausse des volumes dans les nouveaux produits de niche d'Ageas et à un effet de change positif. Sur l'ensemble de ses activités au Royaume-Uni, Ageas assure 3,6 millions de polices Auto. Les primes auto moyennes pour les particuliers d'Ageas ont reculé de 3% en glissement annuel, ce qui est toujours positif par rapport au marché global, où les primes sont globalement en recul de 4 à 10%².

La branche Multirisque habitation s'élève à EUR 415 millions. Ageas a maintenu une approche disciplinée de tarification dans un marché où les primes continuent à baisser légèrement.

Les Autres assurances (y compris commerciales) progressent de 8% à EUR 226 millions grâce à la croissance des branches d'assurances spécialisées.

L'encaissement en Auto de Tesco Underwriting Ltd (TU) s'établit à EUR 456 millions (contre EUR 438 millions). La compagnie a maintenu une approche disciplinée de tarification dans un marché où les primes continuent de baisser. L'encaissement en Multirisque habitation baisse à EUR 76,5 millions (contre EUR 83,5 millions), ce qui reflète l'environnement concurrentiel. Faisant suite à un partenariat de cinq ans qui permet désormais de servir 1,2 million de clients, Ageas UK et Tesco Bank ont signé un accord fin 2014 prorogeant ce partenariat, Tesco Underwriting.

Le ratio combiné d'AIL s'établit à 99,8% (contre 97,8%). La performance en Habitation reste solide et conforme à l'année précédente, à 94,3% (contre 93,8%) tandis que les pertes importantes précitées ont affecté le ratio combiné en Auto, qui est de 99,7% (contre 96,9%).

Le ratio combiné de Tesco Underwriting s'élève à 104,3% (contre 100,2%), affecté par les événements météorologiques du premier trimestre et de lourdes pertes de la branche Auto durant l'année.

2 Source : Tower Watson & Confused.com price index 2014 ; AA British Insurance Premium Index 2014 ; ABI average motor insurance premium tracker 2014.

Le **résultat net** a chuté à EUR 71 millions (contre 90 millions), des conditions météorologiques clémentes pendant trois trimestres consécutifs compensant l'impact d'EUR 36 millions des tempêtes et inondations du premier trimestre. Le résultat d'AIL comprend un crédit d'impôt provenant de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement liées à l'acquisition de Groupama Insurance Company Limited. De lourdes pertes dans la

branche Auto, dues à une hausse de la fréquence des accidents, induite par des volumes de trafic en progression³, ont eu un impact négatif sur le résultat en baisse. Dans les Autres assurances, les coûts de l'intégration de l'assurance liés aux acquisitions des années précédentes ont également affecté la performance financière.

Vie : finalisation de la vente d'Ageas Protect à AIG

Compte de résultat								
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14	
Encaissement brut en vie	137,6	108,1	27%	37,9	29,2	30%	35,8	
Résultat opérationnel	-4,1	-4,1	-0%	-6,0	-0,8	*	1,3	
Autres charges et produits non affectés	-1,2	-0,5	*	-0,5	-0,3	67%	-0,3	
Bénéfice avant impôts	-5,3	-4,6	-15%	-6,5	-1,1	*	1,0	
Charges d'impôts sur le résultat	2,2	2,5	-12%	1,3	0,8	63%	-0,1	
Participations ne donnant pas le contrôle								
Bénéfice net revenant aux actionnaires	-3,1	-2,1	-48%	-5,2	-0,3	*	0,9	

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte		TOTAL	
En EUR millions	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Encaissement brut vie (entités consolidées)	137,6	108,1			137,6	108,1
Résultat de souscription net	-4,1	-4,1			-4,1	-4,1
Résultat d'investissement						
Résultat opérationnel	-4,1	-4,1			-4,1	-4,1
Passifs techniques vie		153,3				153,3

La hausse de l'**encaissement brut** à EUR 138 millions (contre 108 millions) reflète le développement continu du portefeuille et la décision d'offrir l'offre de produits. La **perte nette** d'EUR 3,0 millions (contre EUR 2,1 millions) comprend des coûts d'acquisition différés d'EUR 6 millions, découlant de courbes de taux historiquement faibles dans la dernière période de 2014, impactant la valorisation des flux de trésorerie

futurs attendus. Le 6 août 2014, Ageas a annoncé la vente à AIG de 100 % de sa participation dans Ageas Protect. La transaction a été approuvée par le régulateur et a été finalisée fin 2014. La plus-value totale sur la vente d'Ageas Protect est d'EUR 33 millions (EUR 12 millions comptabilisés en Compte général et EUR 21 millions sous Autres assurances au Royaume-Uni).

Autres assurances : contribution positive des plus-values ; poursuite de la stratégie visant à conforter notre position sur le marché du détail

Compte de résultat								
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14	
Commissions	146,0	148,3	-2%	26,9	33,8	-20%	45,2	
Autres produits	152,4	86,6	76%	62,0	20,5	*	35,8	
Frais de personnel	-102,3	-95,3	7%	-27,6	-23,1	19%	-25,9	
Autres charges	-145,9	-128,6	13%	-37,3	-31,0	20%	-34,3	
Bénéfice avant impôts	50,2	11,0	*	24,0	0,2	*	20,8	
Charges d'impôts sur le résultat	-0,8	1,4	*	-0,2	0,5	*	-1,1	
Participations ne donnant pas le contrôle								
Bénéfice net revenant aux actionnaires	49,4	12,4	*	23,8	0,7	*	19,7	

Les Autres assurances, qui incluent les activités de détail britanniques, affichent un **revenu** total d'EUR 298 millions, en hausse de 27%, y compris EUR 49 millions provenant d'un règlement judiciaire, bénéficient de la vente d'Ageas Protect et d'un avantage exceptionnel relatif à une extension de partenariat.

Le **résultat net** de toutes les autres activités de la branche Autres assurances s'élève à EUR 49 millions (contre EUR 12 millions), y compris les coûts de siège régional (EUR 15 millions) et l'impact net positif mentionné précédemment résultant du règlement judiciaire (EUR 23 millions), un paiement lié à un partenariat (EUR 5 millions) et la vente d'Ageas Protect (EUR 21 millions). En ce qui concerne Ageas Retail, le résultat net s'élève à EUR 16 millions (contre un résultat net EUR 28 millions), ce qui reflète des conditions de marché difficiles et l'inclusion des coûts de restructuration liés à la stratégie de détail.

Dans le contexte de la stratégie de détail lancée en 2014 et destinée à conforter notre position de quatrième intermédiaire en assurances aux particuliers⁴ et à répondre aux défis permanents que pose un marché concurrentiel, des mesures ont été prises pour réduire les coûts et permettre une croissance à long terme. Dans le cadre de cette approche, les activités de détail ont été simplifiées, passant de sept entités légales à une seule. Le travail continue pour soutenir la croissance de l'activité par un meilleur positionnement des marques de détail par rapport à leurs segments de marché cibles et des investissements supplémentaires dans des secteurs clés comme les données et la tarification. La croissance est déjà perceptible, sous la forme de partenariats nouveaux et renouvelés, ainsi qu'au sein de Kwik Fit Insurance Services où les volumes d'affaires et de renouvellements sont en hausse.

3 Ministère britannique des Transports, estimations trimestrielles du trafic routier : Grande-Bretagne, 3^e trimestre 2014 – l'ensemble du trafic routier augmente de 2,2% à 77,9 milliards de véhicules-miles par rapport au même trimestre en 2013. Il s'agit du total trimestriel le plus élevé observé depuis 2008.

4 Source : Insurance Times top 50 Brokers 2014 (sur la base des données de 2013).

EUROPE CONTINENTALE

Bénéfice net d'EUR 56 millions contre EUR 77 millions) (-27%), principalement suite à des résultats en baisse en Turquie.

Encaissement brut d'EUR 5,6 milliards contre EUR 5,1 milliards (+9%), soutenu par un solide encaissement en vie au Luxembourg.

Ratio combiné de 92,1% contre 93,7% en base consolidée, performance toujours solide en Italie et au Portugal.

Évolution stratégique finalisation des transactions de rachat des activités non-vie au Portugal et en Italie.

Vie : encaissement en forte hausse

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Encaissement brut vie							
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	4.555,5	4.091,7	11%	1.080,1	1.220,6	- 12%	1.206,5
Encaissement brut vie (entités consolidées)	1.714,8	1.839,8	- 7%	489,8	481,4	2%	392,7
Résultat opérationnel	60,2	99,0	- 39%	15,2	21,0	- 28%	8,6
Autres charges et produits non affectés	12,0	7,8	54%	3,0	0,6	*	3,2
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	72,2	106,8	- 32%	18,2	21,6	- 16%	11,8
Bénéfice des entreprises associées	12,5	10,1	24%	5,4	3,3	64%	1,3
Bénéfice avant impôts	84,7	116,9	- 28%	23,6	24,9	- 5%	13,1
Charges d'impôts sur le résultat	- 16,4	- 38,1	- 57%	- 6,0	- 10,5	- 43%	- 3,8
Participations ne donnant pas le contrôle	- 23,6	- 34,5	- 32%	- 7,8	- 6,3	24%	- 2,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	44,7	44,3	1%	9,8	8,1	21%	7,2

Indicateurs clés de performance par type de contrat		Contrat avec garantie		En unités de compte		TOTAL	
En EUR millions	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	1.095,0	890,6	619,8	949,2	1.714,8	1.839,8	
Résultat de souscription net	- 5,6	17,2	6,2	32,6	0,6	49,8	
Résultat d'investissement	59,4	52,1	0,2	- 2,9	59,6	49,2	
Résultat opérationnel	53,8	69,3	6,4	29,7	60,2	99,0	
Passifs techniques vie	8.271,4	7.688,6	6.207,0	6.252,4	14.478,4	13.941,0	

L'**encaissement brut**, y compris les partenariats non consolidés à 100 %, progresse de 11%, avec d'excellentes ventes au Luxembourg qui compensent largement les niveaux d'encaissement plus faibles au Portugal.

L'encaissement brut au **Luxembourg** a progressé de plus de 26% en rythme annuel, à EUR 2,8 milliards. Les bonnes performances des ventes ont été portées par l'activité de gestion de fortune, avec d'importants contrats conclus en Italie, qui est devenue, avec la France, le plus important marché pour Cardif Lux Vie.

Au **Portugal**, malgré un quatrième trimestre solide, l'encaissement a diminué de 9% en rythme annuel, à EUR 1,4 milliard. Le ralentissement des ventes de produits en unités de compte n'a pu être totalement compensé par les volumes plus importants en produits d'épargne.

En **France**, l'encaissement s'élève à EUR 362 millions, une hausse de 2% soutenue par le réseau de courtiers, avec une augmentation de 13% par rapport à l'année dernière. Les produits en unités de compte représentent près de 43% du total des ventes, ce qui est largement supérieur à la moyenne du marché (16%).

Les **passifs techniques vie** ont augmenté à EUR 14,5 milliards en base consolidée, contre EUR 13,9 milliards à la fin 2013. Au Luxembourg, les passifs techniques vie non consolidés ont encore augmenté, à EUR 17,3 milliards (contre 15,0 milliards fin 2013), en raison de ventes solides.

Le **résultat opérationnel** a reculé à EUR 60 millions (-39%), essentiellement en raison de la baisse de revenus de commissions affectant le résultat de souscription de l'ancien portefeuille portugais de contrats en unités de compte, mis en place pour protéger la franchise commerciale.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle a légèrement augmenté, à EUR 45 millions. Le résultat net en hausse du partenariat luxembourgeois et le crédit d'impôt en France enregistré au premier semestre ont compensé les résultats opérationnels en baisse.

Non-vie : bonne performance opérationnelle en Italie et au Portugal ; résultats négatifs en Turquie en raison d'un renforcement de réserve

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Encaissement brut non-vie							
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	1.071,3	1.064,3	1%	258,3	264,5	- 2%	247,1
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	481,7	461,9	4%	130,2	127,3	2%	106,0
Primes acquises nettes	415,3	402,7	3%	105,0	104,1	1%	103,4
Résultat opérationnel	49,3	41,4	19%	8,5	13,1	- 35%	14,8
Autres charges et produits non affectés	4,5	4,4	2%	1,9	2,9	- 35%	0,9
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	53,8	45,8	17%	10,4	16,0	- 35%	15,7
Bénéfice des entreprises associées	- 6,3	22,8	*	- 1,2	2,2	*	- 8,6
Bénéfice avant impôts	47,5	68,6	- 31%	9,2	18,2	- 49%	7,1
Charges d'impôts sur le résultat	- 17,7	- 19,0	- 7%	- 3,4	- 7,7	- 56%	- 4,9
Participations ne donnant pas le contrôle	- 18,5	- 17,2	8%	- 2,2	- 4,5	- 51%	- 4,0
Bénéfice net revenant aux actionnaires	11,3	32,4	- 65%	3,6	6,0	- 40%	- 1,8

Indicateurs clés de performance par branche		Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		TOTAL	
En EUR millions		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)		267,3	255,6	96,1	97,2	77,4	72,4	40,9	36,7	481,7	461,9
Primes acquises nettes		238,1	226,8	96,1	98,6	50,9	48,1	30,2	29,2	415,3	402,7
Résultat de souscription net		27,3	31,2	7,9	- 8,4	2,9	3,6	- 5,3	- 0,9	32,8	25,5
Ratio combiné		88,6%	86,3%	91,7%	108,5%	94,3%	92,4%	117,4%	103,3%	92,1%	93,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes										- 4,3%	- 4,0%
Résultat d'investissement		6,7	6,2	5,5	5,5	1,2	1,3	3,1	2,8	16,5	15,8
Autre résultat		0,0	-	0,0	-	- 0,0	0,1	0,0		- 0,0	0,1
Résultat opérationnel		34,0	37,4	13,4	- 2,9	4,1	5,0	- 2,2	1,9	49,3	41,4
Ratio de réserves (en %)		131%	114%	247%	247%	124%	124%	447%	538%	180%	179%
Passifs techniques non-vie		311,2	259,4	237,0	244,0	62,9	59,8	135,0	157,1	746,1	720,3

L'**encaissement brut**, y compris les partenariats non consolidés à 100 %, s'élève à EUR 1,1 milliard (+1%), et ce, malgré l'effet de change défavorable de la livre turque. À taux de change constants, l'encaissement total est en hausse de 9%, en progrès dans tous les pays et dépasse les performances du marché.

L'encaissement brut en **Turquie** augmente de 12% en devise locale, surperformant les marchés (+8%), porté par une focalisation sur les segments d'activité rentables Multirisque habitation (+16%) et Dommages Auto (+15%).

Au **Portugal**, dans un marché stable, les ventes ont progressé à EUR 264 millions (+5%), essentiellement grâce à la branche Maladie. Celle-ci (58% du total de l'activité) demeure la principale ligne de produits.

En **Italie**, l'encaissement brut augmente de 3% en rythme annuel, à EUR 217 millions, dans un marché baissier, et ce, grâce à de meilleures performances commerciales du canal bancaire, qui profitent à l'ensemble des segments d'activité. Ageas et BNP Paribas Cardif ont acquis les 50% -1 action restants du capital social d'UBI Assicurazioni. La transaction a été finalisée au quatrième trimestre et UBI Assicurazioni s'appelle désormais Cargeas Assicurazioni S.p.A.

Le **résultat opérationnel des sociétés consolidées** a augmenté à EUR 49 millions (+19%), soutenu par un ratio combiné plus favorable de 92,1% (contre 93,7%). Ces résultats à la hausse s'expliquent par de meilleurs résultats de souscription nets dans la branche Auto.

Le résultat des **partenariats non consolidés** s'élève à EUR 6 millions négatifs, par rapport à EUR 23 millions positifs l'année précédente, ce dernier chiffre comprenant EUR 9 millions provenant de la vente de biens immobiliers en Turquie. En outre, les activités en Turquie ont été confrontées à de mauvais résultats, surtout la branche Responsabilité civile Auto, entraînant un renforcement des réserves pour les sinistres avec dommages corporels (EUR 10 millions), comptabilisé au troisième trimestre.

Le **résultat net** a baissé à EUR 11 millions (contre EUR 32 millions), avec une amélioration de la performance opérationnelle des entités consolidées largement neutralisée par une contribution négative du partenariat turc non consolidé.

ASIE

Bénéfice net EUR 172 millions contre EUR 142 millions (+21%) ; 2014 marquée par d'excellentes performances en Chine et en Thaïlande.

Encaissement EUR 11,9 milliards contre EUR 9,8 milliards (+21%) ; l'encaissement vie et non-vie ont tous deux surperformé par rapport à l'année précédente, avec une croissance importante des nouvelles affaires avec primes périodiques et des primes de renouvellement.

Vie : bénéfice solide porté par la croissance des nouvelles affaires

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Encaissement brut vie							
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	11.078,9	9.058,0	22%	2.715,5	1.730,7	57%	2.106,4
Encaissement brut vie (entités consolidées)	481,0	484,5	- 1%	140,3	143,4	- 2%	113,9
Résultat opérationnel	41,2	37,8	9%	14,0	17,4	- 20%	11,5
Autres charges et produits non affectés	- 18,6	- 12,2	52%	- 6,2	- 3,0	*	- 4,6
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	22,6	25,6	- 12%	7,8	14,4	- 46%	6,9
Bénéfice des entreprises associées	136,7	99,8	37%	25,9	21,3	22%	46,9
Bénéfice avant impôts	159,3	125,4	27%	33,7	35,7	- 6%	53,8
Charges d'impôts sur le résultat	- 3,7	- 3,6	3%	- 1,0	- 1,1	- 9%	- 0,9
Participations ne donnant pas le contrôle							
Bénéfice net revenant aux actionnaires	155,6	121,8	28%	32,7	34,6	- 5%	52,9

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte		TOTAL	
En EUR millions	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Encaissement brut vie (entités consolidées)	304,1	287,5	176,9	197,0	481,0	484,5
Résultat de souscription net	38,0	51,6		- 17,4	38,0	34,2
Résultat d'investissement	1,7	3,6	1,5		3,2	3,6
Résultat opérationnel	39,7	55,2	1,5	- 17,4	41,2	37,8
Passifs techniques vie	1.888,0	1.312,7	871,9	655,4	2.759,9	1.968,1

L'encaissement brut à EUR 11,1 milliards a augmenté de 22% (+24% à taux de change constants), y compris les partenariats non consolidés à 100%. La hausse des ventes se situe principalement en Chine et en Thaïlande, et résulte de campagnes commerciales réussies et du développement continu des canaux, avec une forte augmentation du nombre d'agents.

Dans l'ensemble, les primes d'affaires nouvelles sont en hausse de 24%, à EUR 5,5 milliards, dont EUR 3,2 milliards sur des produits à prime unique (+14%) et EUR 2,3 milliards sur des produits à primes périodiques (+42%). La hausse des produits à primes périodiques marque la réussite d'une réorientation délibérée en Chine et en Malaisie. Les ventes ont bien progressé au sein de tous les principaux canaux de distribution : les primes d'affaires nouvelles progressent de 34%, à EUR 1,9 milliard dans le canal des agences et de 20%, à EUR 3,4 milliards, dans le canal bancaire. Les primes de renouvellement affichent également une hausse considérable, à EUR 5,6 milliards (+21%), bénéficiant des ventes solides de l'année précédente et du maintien d'un bon taux de rétention.

L'encaissement du quatrième trimestre est en hausse de 57% par rapport à l'année précédente, grâce à la contribution positive continue de la nouvelle campagne de produits en Chine et à de solides ventes des agences.

L'encaissement brut de l'activité consolidée à Hong Kong demeure stable, s'élevant à EUR 481 millions. Les primes de renouvellement sont en hausse de 10%, tandis que les ventes d'affaires nouvelles ont été affectées par une nouvelle réglementation relative à la procédure de vente de produits liés à l'investissement. En Chine, l'encaissement a augmenté à EUR 8,2 milliards (+28%), avec une progression de plus de 30% des

primes d'affaires nouvelles, à EUR 4,2 milliards. Le quatrième trimestre a été particulièrement solide (+76%) grâce à l'augmentation des ventes du canal bancaire et de celui des agences, conformément à leurs objectifs de vente.

Les produits à primes périodiques progressent de 54% sur l'ensemble de l'année avec, à nouveau, une contribution du canal bancaire et de celui des agences.

Les ventes des affaires nouvelles réalisées à travers le canal des agences sont en hausse de 48%, soutenues par de nouvelles campagnes au second semestre et par l'augmentation des effectifs des agences.

Le canal bancaire affiche une augmentation de 23% qui fait suite au succès des campagnes menées pendant toute l'année. Les renouvellements ont augmenté de 25%, à EUR 4 milliards, grâce aux volumes de ventes élevés de l'année précédente et à un bon taux de rétention.

La Thaïlande continue d'afficher de solides performances, avec un encaissement en hausse de 18% (+25% à taux de change constants), à EUR 1,7 milliard. Les primes d'affaires nouvelles progressent de 21% à EUR 818 millions, avec une croissance à la fois du canal bancaire et de celui des agences et une augmentation de 29% du total des produits à primes périodiques. Les primes de renouvellement ont progressé de 16%, à EUR 926 millions, dans le sillage de la hausse des volumes d'affaires nouvelles de l'année antérieure et d'un bon taux de rétention qui se maintient.

L'encaissement en **Malaisie** a reculé de 4% (-1% à taux de change constant) à EUR 568 millions. Les volumes moindres étaient anticipés, car la direction a poursuivi sa mise en œuvre d'un passage planifié, pour le canal bancaire et 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 (+48%). Les renouvellements ont conservé leur niveau de 2013.

L'encaissement en **Inde** s'élève à EUR 109 millions (+5% à taux de change constants). Cette croissance s'explique par les renouvellements et compense le recul des primes uniques dû à un environnement réglementaire difficile.

Les **passifs techniques** ont augmenté de 35%, à EUR 37,6 milliards (y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %), en raison de la croissance continue du chiffre d'affaires. Les passifs techniques de l'activité consolidée à Hong Kong ont augmenté de 47%, à EUR 2,8 milliards.

Le **bénéfice net** total s'élève à EUR 156 millions (contre EUR 122 millions), soit une hausse de 28% (+32% à taux de change constants), reflétant la rentabilité accrue des ventes de produits à primes périodiques et une solide performance financière.

Le bénéfice net de l'**activité consolidée** à Hong Kong progresse à EUR 40 millions (contre EUR 38 millions), soutenu par des revenus d'investissement en hausse.

Les **partenariats non consolidés** engrangent un bénéfice net d'EUR 137 millions (contre EUR 100 millions), soit une hausse de 37% (+42% à taux de change constant). Ce bénéfice est marqué par de solides résultats en Chine et en Thaïlande. Le résultat net en Chine bénéficie de campagnes de vente de produits généralement plus rentables que par le passé, des développements de canaux de ces dernières années et de marchés financiers favorables.

Les résultats nets en Thaïlande ont bénéficié d'un mix de produits rentable et d'une souscription favorable.

Les **coûts de siège régional** se sont élevés à EUR 21 millions (contre EUR 16 millions), ce qui reflète le besoin croissant de soutenir encore l'expansion en Asie.

Non-vie : performance de souscription forte et soutenue

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4* T 14	4* T 13	Écart	3* T 14
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	821,7	766,1	7%	221,9	167,8	32%	188,5
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)							
Primes acquises nettes							
Résultat opérationnel							
Autres charges et produits non affectés							
Bénéfice avant impôts des entités consolidées							
Bénéfice des entreprises associées	16,3	20,5	-20%	3,9	6,4	-39%	4,1
Bénéfice avant impôts	16,3	20,5	-20%	3,9	6,4	-39%	4,1
Charges d'impôts sur le résultat							
Participations ne donnant pas le contrôle							
Bénéfice net revenant aux actionnaires	16,3	20,5	-20%	3,9	6,4	-39%	4,1

L'**encaissement brut** est en hausse de 7% (+12% à taux de change constant) à **EUR 822 millions**. En Malaisie, l'encaissement s'élève à EUR 587 millions (+6% ou +10% à taux de change constants) et a progressé sur tous les segments d'activité. L'encaissement en Thaïlande a augmenté de 10% (+16% à taux de change constants) à EUR 235 millions, sur tous les segments, avec une croissance substantielle en Auto et en Accident individuel (+24%).

Le **résultat net** s'élève à **EUR 16 millions** (contre EUR 21 millions), reflétant une performance de souscription solide, que démontre un meilleur ratio combiné de 89,9% (contre 95,4%). Le résultat est atténué par des résultats d'investissement en baisse et une évolution défavorable du taux de change.

COMPTE GENERAL

Perte nette d'EUR 261 millions

contre une **perte nette d'EUR 85 millions** ; bénéfice net du quatrième trimestre à EUR 36 millions (contre EUR 100 millions négatifs) ; tous ces résultats sont affectés par l'évolution défavorable de la valorisation de la RPN(I) et, pour 2014, par la provision constituée dans le cadre du jugement FortisEffect.

Trésorerie nette à EUR 1,6 milliard

contre **EUR 1,9 milliard** fin 2013.

Compte de résultat							
En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Produits d'intérêts nets	8,4	- 3,5	*	1,7	- 0,5	*	2,1
Plus-values (moins-values) réalisées et latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	-	- 90,0	*	-	-	*	-
Plus-value (moins-values) latentes sur RPN(I)	- 96,9	- 205,1	- 53 %	26,8	- 91,1	*	33,1
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	3,2	- 6,0	*	13,1	- 0,5	*	- 9,2
Part dans le résultat des entreprises associées	7,6	274,9	- 97 %	7,7	4,6	67 %	0,5
Autres produits	- 12,0	- 13,9	- 14 %	- 2,9	- 3,1	- 6 %	- 3,1
Total des produits	- 89,7	- 43,6	*	46,4	- 90,6	*	23,4
Variation des dépréciations et des provisions	- 131,0	2,8	*	- 0,4	2,2	*	- 1,2
Produits nets	- 220,7	- 40,8	*	46,0	- 88,4	*	22,2
Frais de personnel	- 17,7	- 18,2	- 3 %	- 3,4	- 5,3	- 36 %	- 5,4
Sinistres et prestations d'assurance, nets	0,9	1,4	- 36 %	0,6	0,5	20 %	0,1
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 0,1	-	*	-	-	*	-
Autres charges opérationnelles et administratives	- 21,8	- 26,9	- 19 %	- 5,6	- 6,8	- 18 %	- 4,7
Total des charges	- 38,7	- 43,7	- 11 %	- 8,4	- 11,6	- 28 %	- 10,0
Bénéfice avant impôts	- 259,4	- 84,5	*	37,6	- 100,0	*	12,2
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,8	- 0,2	*	- 1,8	-	*	-
Bénéfice net de la période	- 261,2	- 84,7	*	35,8	- 100,0	*	12,2
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 261,2	- 84,7	*	35,8	- 100,0	*	12,2

Bilan (principaux postes)			
En EUR millions	31 déc. 2014	31 déc. 2013	Écart
RPN(I)	- 467,0	- 370,1	26 %
Royal Park Investments	38,1	37,5	2 %
Provision FortisEffect	- 130,0	-	*

La **perte nette d'EUR 261 millions** du Compte général pour 2014 comprend l'incidence négative de l'augmentation d'EUR 97 millions de la valeur du passif RPN(I) (passant d'EUR 370 millions fin 2013 à EUR 467 millions fin 2014) et de la provision d'EUR 130 millions constituée suite au jugement FortisEffect fin juillet.

Le **bénéfice net** du Compte général au **quatrième trimestre** est d'EUR **36 millions**, essentiellement grâce à une diminution d'EUR 27 millions du passif de la RNP(I) et à une partie de la plus-value sur la vente d'Ageas Protect (EUR 12 millions).

La **trésorerie nette** du Compte général a reculé, passant d'EUR 1,9 milliard fin 2013 à EUR 1,6 milliard fin 2014.

RPN(I)

Le montant de référence du RPN(I) s'élève à EUR 467 millions fin 2014, contre 370 millions fin 2013. Par conséquent, la perte comptable (sans incidence sur la trésorerie) s'élève à EUR 97 millions en 2014. Au quatrième trimestre, l'évolution est d'EUR 27 millions positifs. Les évolutions du montant de référence s'expliquent principalement par l'évolution du prix des CASHES, en hausse de 67,88 % fin 2013 à 76,04 % fin 2014. Le cours de l'action Ageas a légèrement diminué, d'EUR 30,95 à EUR 29,51 sur la même période.

Pour de plus amples informations sur la valorisation de la RPN(I), veuillez consulter la note 26 des États financiers consolidés 2014.

Autres éléments

Les **produits d'intérêt nets** s'élèvent à EUR 8 millions, contre EUR -4 millions fin 2013. Les charges salariales et autres charges opérationnelles ont baissé d'EUR 45 millions à EUR 40 millions fin 2014.

Royal Park Investments a vendu son portefeuille d'actifs en avril 2013. L'activité restante de RPI se limite essentiellement à la gestion de litiges impliquant un certain nombre d'actifs américains. La part d'Ageas dans le bénéfice annuel de RPI est comptabilisée sous Résultats des ventes et réévaluations, et s'élève à près d'EUR 10 millions. Elle est soutenue essentiellement par un règlement conclu avec RPI au quatrième trimestre dans le cadre d'un des dossiers américains en cours.

Trésorerie nette

Position de trésorerie nette		
En EUR millions	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	969,6	781,3
Créances sur les banques	630,0	900,0
Bons du Trésor	40,0	300,0
Créances sur les banques à court terme	-	- 0,2
Certificats d'endettement	- 2,2	- 68,4
Position de trésorerie nette	1.637,4	1.912,7

La trésorerie nette du Compte général s'élève à EUR 1,6 milliard à la fin de l'année, soit une baisse d'EUR 0,3 milliard par rapport à fin 2013. Une remontée de trésorerie nette des entités opérationnelles a couvert le paiement du dividende et d'autres coûts, tandis qu'un montant d'EUR 0,4 milliard sur la trésorerie nette a été affecté au programme de rachat d'actions et à des investissements dans des actifs liquides d'une durée supérieure à un an.

Le rapprochement de la trésorerie nette se présente comme suit en 2014 :

Evolution de la position de trésorerie nette en 2014		
En EUR millions		
Position de trésorerie nette au 31 décembre 2013		1.912,7
Distribution aux actionnaires		
Dividende 2013 (EUR 1,40 par action payé en mai 2014)	- 308,8	
Distribution de capital pour CASHES et FRESH	- 7,0	
Programme de rachat d'actions 2013-2014*	- 124,5	
Programme de rachat d'actions 2014-2015**	- 83,7	
		- 524,0
Dividendes remontés		
Belgique	167,5	
Royaume-Uni	63,9	
Europe continentale :		
- Portugal	308,2	
- France	32,3	
- Turquie	6,7	
- Luxembourg	4,0	
- Italie	5,0	
Asie :		
- Thaïlande	7,6	
- Ageas Asia Holding (Hong Kong)	88,3	
- Chine	1,5	
- Malaisie	39,9	
		724,9
Restructuration du capital		
Remboursement de dette du Royaume-Uni	18,8	
Remboursement de dette à Ageas Insurance International	- 33,4	
Dividende Royal Park Investments	8,9	
Prêt subordonné accordé à Cardif Lux Vie	- 30,0	
Prêt subordonné accordé à Millenniumbcp Ageas	- 61,2	
Prêt subordonné accordé à Ageas France	- 30,0	
Restructuration de l'activité de holding en Italie***	- 60,0	
		- 186,9
Fusion-Acquisition		
Acquisition de 49% dans Occidental & Médias	- 126,0	
Rachat d'UBI Banca	- 37,5	
Vente d'Ageas Protect	196,3	
Injection de capital en Chine	- 3,1	
		29,7
Achats & remboursements d'obligations (durée > 1 an)		- 216,3
Autres (y compris des charges régionales CE et Asie, et des intérêts)		- 102,7
Position de trésorerie nette au 31 décembre 2014		1.637,4

* Programme de rachat d'actions total d'EUR 200 millions, EUR 75,5 millions payés en 2013

** Programme de rachat d'actions total d'EUR 250 millions, le reste sera payé en 2015

*** Mouvement de trésorerie temporaire vers Europe continentale, qui reviendra en 2015

En 2014, Ageas a investi EUR 216 millions dans des actifs liquides dont l'échéance initiale est supérieure à un an, avec pour résultat un montant total investi d'EUR 275 millions. Ces actifs ne sont pas inclus dans la trésorerie nette communiquée. Au cours de l'année 2014, plus d'EUR 0,5 milliard a été versé aux actionnaires sous forme de dividende (EUR 0,3

milliard) et de rachat d'actions (EUR 0,2 milliard). Le programme de rachat d'actions d'un montant d'EUR 200 millions lancé en août 2013 a été terminé le 1^{er} août 2014. Un nouveau programme de rachat d'actions a été lancé le 11 août 2014 et se poursuivra jusqu'au 31 juillet 2015, pour un montant d'EUR 250 millions⁵.

La remontée de dividende comprend une réduction de capital d'EUR 115 millions de Millenniumbcp Ageas au Portugal dans le contexte d'une restructuration globale du partenariat portugais, où Ageas a pris le contrôle total de l'activité non-vie. Millenniumbcp ainsi qu'Ageas France ont mis en place une structure de capital plus efficace en faisant remonter un dividende et en plaçant un prêt subordonné considéré comme du capital réglementaire, respectivement pour EUR 120 millions (part d'Ageas EUR 61 millions) et EUR 30 millions.

Passifs éventuels et autres procédures judiciaires

Les principales évolutions dans les **dossiers judiciaires** qui sous-tendent les passifs éventuels en 2014 sont :

- 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) concernant la communication de Fortis quant à son exposition aux subprimes en septembre 2007. Concluant que Fortis n'avait pas, à l'époque, agi indûment, la Cour d'appel a définitivement clos la procédure en faveur de Fortis.
- En mars 2014, la même juridiction a rejeté l'appel d'Ageas contre l'amende imposée par l'autorité des marchés financiers aux Pays-Bas (AFM) concernant la communication de Fortis en juin 2008. Cette décision est définitive. Ageas a payé l'amende d'EUR 576.000.
- Le 29 juillet 2014, la Cour d'Appel d'Amsterdam a décidé que la vente des entités néerlandaises de Fortis en septembre-octobre 2008 ne devait pas être remise en cause. Toutefois, la Cour a estimé que Fortis avait fourni à ce sujet, pendant la période du 29 septembre au 1^{er} octobre 2008, des informations trompeuses et incomplètes. La Cour a décidé qu'Ageas devait indemniser les dommages subis en conséquence par les actionnaires concernés. Ces dommages feront l'objet d'une procédure judiciaire subséquente. Le 29 octobre 2014, Ageas a interjeté appel devant la Cour suprême des Pays-Bas. Bien qu'aucun dommage n'ait été à ce jour établi dans le cadre des procédures en cours, Ageas a comptabilisé une provision d'EUR 130 millions basée sur son interprétation des termes de l'arrêt et sur des méthodes et hypothèses communément utilisées dans le marché.

Passifs des instruments hybrides d'anciennes filiales

Les titres de dette Tier 1 de BNP Paribas Fortis SA/NV 2004 ont été rachetés par BNP Paribas Fortis SA/NV le 27 octobre 2014. La convention de support sur le paiement des coupons conclue par les anciennes sociétés mères de Fortis, désormais devenues ageas SA/NV, a donc cessé d'exister.

Veuillez consulter la note 48 des États financiers consolidés 2014 pour de plus amples détails sur les passifs éventuels.

Ces états seront publiés avec le Rapport de la valeur intrinsèque (Embedded Value) le 6 mars 2015.

⁵ Voir le communiqué de presse 054 du 6 août 2014.

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Portefeuille de placement d'EUR 81,7 milliards contre EUR 74,3 milliards fin 2013, essentiellement soutenu par une hausse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe.

Faible sensibilité aux taux d'intérêt La sensibilité globale d'Ageas aux taux d'intérêt reste faible grâce à un portefeuille d'actifs et passifs appariés.

Portefeuille de titres	31 déc. 2014		31 déc. 2013	
En EUR milliards				
Titres à revenu fixe	70,5	64,3	86%	87%
Obligations	64,4	58,5	79%	79%
Bons du trésor	0,1		0%	
Obligations d'État	37,5	34,3	46%	46%
Obligations émises par des entreprises	26,5	23,8	33%	33%
Instruments de crédit structurés	0,3	0,4	0%	0%
Créances	6,1	5,8	7%	8%
Prêts aux banques	1,1	1,6	1%	2%
Prêts à la clientèle	5,0	4,2	6%	6%
Immobilier	0,2	0,2	0%	1%
Infrastructure	0,2	0,1	0%	0%
Prêts hypothécaires	1,5	1,5	2%	2%
Autres	3,1	2,4	4%	3%
Actions	3,8	3,2	5%	4%
Immeubles	5,0	4,6	6%	6%
Immeubles de placement	3,6	3,3	4%	4%
Immeubles pour usage propre	1,4	1,3	2%	2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5	2,2	3%	3%
Total	81,8	74,3	100%	100%

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

Portefeuille de placements

Le portefeuille de placements d'Ageas s'élève fin 2014 à EUR 81,8 milliards contre EUR 74,3 milliards fin 2013. Sur l'ensemble de l'année, l'allocation globale d'Ageas demeure stable. 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, a été faible.

Fin 2014, les plus-values latentes brutes du portefeuille disponible à la vente et immobilier s'élèvent à EUR 10,4 milliards, contre EUR 5,3 milliards fin 2013. Pour le portefeuille détenu jusqu'à l'échéance, les plus-values latentes brutes ont augmenté à EUR 2,2 milliards.

Portefeuille de titres à revenu fixe

Portefeuille d'obligations

Le portefeuille d'obligations d'État a augmenté d'EUR 3,2 milliards sur l'ensemble de l'année, pour s'établir à EUR 37,5 milliards, à cause d'une hausse des plus-values latentes découlant des taux d'intérêt plus faibles. L'exposition totale en obligations de l'État belge a légèrement diminué d'EUR 0,8 milliard à EUR 16,4 milliards (au coût amorti) suite à des remboursements et des ventes. L'exposition en titres d'entreprises à revenu fixe a augmenté d'EUR 2,7 milliards pour s'établir à EUR 26,5 milliards, en raison, d'une part, de l'achat net d'obligations d'entreprises et, d'autre part, d'une hausse des plus-values latentes. Au sein du portefeuille d'obligations d'entreprises, la pondération des industrielles a été augmentée de 6% au premier semestre pour atteindre 48% au détriment des obligations de pouvoirs publics et financières, les deux à 26%. La qualité du crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, avec 95 % des titres classés « investment grade », dont 68 % notés au moins A.

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations disponibles à la vente ont augmenté à EUR 8,5 milliards (dont EUR 6,1 milliards d'obligations d'État et EUR 2,4 milliards d'obligations d'entreprises) contre

EUR 3,5 milliards fin 2013, en raison de la baisse des taux d'intérêt et des spreads. L'augmentation des plus-values latentes a été en partie allouée aux passifs techniques par le biais de la comptabilité reflet (EUR 3,5 milliards).

Portefeuille de prêts

Le portefeuille de prêts d'Ageas est passé d'EUR 5,8 milliards à EUR 6,1 milliards, en raison d'une augmentation des prêts à la clientèle. Cette hausse concerne essentiellement les « Autres » prêts, en particulier les prêts à des agences de logement social en Belgique, qui bénéficient d'une garantie explicite des régions et les prêts à des municipalités néerlandaises ou à des agences bénéficiant de la garantie de l'Etat.

Portefeuille Actions

Les investissements en actions à la juste valeur ont progressé d'EUR 3,2 milliards à EUR 3,8 milliards, à la suite d'investissements et de valeurs de marché supérieures. Les plus-values latentes brutes sont restées stables à EUR 0,5 milliard.

Portefeuille immobilier

Le portefeuille immobilier d'Ageas à la juste valeur a légèrement progressé, d'EUR 4,6 milliards à EUR 5,0 milliards. Les plus-values latentes brutes restent stables, à EUR 1,4 milliard, malgré quelques réalisations importantes de plus-values au sein du portefeuille.

Au troisième trimestre, AG Real Estate, filiale à 100 % d'AG Insurance, a annoncé la vente de 39 % d'Interparking à l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada. La transaction, d'un prix d'EUR 380 millions, pour une participation de 39 %, se fonde sur un multiple de valorisation du résultat opérationnel (EBITDA) 2013 d'environ 13 fois. La transaction a été finalisée au quatrième trimestre. AG Real Estate, qui conserve le contrôle avec 51%, continuera de présenter les résultats d'Interparking dans ses états financiers consolidés. En conséquence de la transaction, les capitaux propres d'Ageas ont augmenté d'EUR 118 millions.

INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE

Capitaux propres EUR 10,2 milliards contre EUR 8,5 milliards, soit une hausse de 20%.

Solvabilité de l'assurance à 206% contre 207% fin 2013 ; ratio de solvabilité du groupe en baisse de 214% à 210%.

Capitaux propres à la hausse, à EUR 46,60 par action

Au 31 décembre 2014, les capitaux propres s'élevaient à EUR 10,2 milliards, soit EUR 46,60 par action, contre EUR 8,5 milliards (EUR 37,65 par action) fin 2013. Cette augmentation reflète principalement l'impact des plus-values latentes en hausse et les pertes du portefeuille à revenu fixe (EUR 2,6 milliards contre EUR 1,3 milliard), la contribution du bénéfice net du groupe (EUR 476 millions), un effet de change positif (EUR 329 millions), la transaction Interparking (EUR 118 millions) et le changement de valeur de l'option de vente sur AG Insurance (EUR 201 millions). La valeur du passif relatif à l'option de vente émise sur 25%+1 action d'AG Insurance au profit de BNP Paribas Fortis (anciennement Fortis Banque) s'élève à EUR 1,4 milliard et a eu un impact positif d'EUR 201 millions sur les capitaux propres revenant aux actionnaires.

Le **capital disponible total** d'Ageas est en hausse, d'EUR 8,6 milliards fin 2013 à EUR 8,8 milliards fin 2014, dépassant d'EUR 4,6 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 s'élève à EUR 8,7 milliards et dépasse d'EUR 4,5 milliards le minimum de solvabilité requis. Le ratio de solvabilité de l'assurance s'élève à 206%. Les ratios de solvabilité par région sont restés élevés avec 189% pour la Belgique, 231% pour le Royaume-Uni, 176% pour l'Europe continentale et 273% pour l'Asie.

Le recul de la solvabilité au niveau du groupe, de 214% à 210%, s'explique par la diminution du ratio de solvabilité de l'assurance, l'évolution défavorable du passif RNP(I), la provision suite au jugement FortisEffect et l'exécution du programme de rachat d'actions.

Programme de rachat d'actions 2014 en bonne voie

Au 31 décembre 2014 et dans le cadre du programme de rachat d'actions d'EUR 250 millions lancé le 11 août 2014, Ageas a racheté 3.194.473 millions d'actions jusqu'à fin décembre, soit 1,38% du nombre total d'actions en circulation. Ce rachat représente un montant d'EUR 84 millions. Jusqu'au 6 février 2015, EUR 108 millions ont été investis.

Dividende brut en numéraire pour 2014 d'EUR 1,55 ; en hausse de 11% par rapport à 2013

Le Conseil d'administration d'Ageas proposera un dividende brut d'EUR 1,55 par action à verser en numéraire, sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 29 avril 2015 à Bruxelles. Cette proposition est conforme à la politique de dividende définie par Ageas en 2009.

La date ex-dividende est fixée au 6 mai 2015 et le paiement du dividende est prévu le 8 mai 2015.

Nombre total d'actions en circulation

Le nombre total d'actions émises fin 2014 s'élève à 230.996.192. Dans le cadre du programme de rachat d'actions, fin 2014, Ageas avait acheté 7,2 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 11,6 millions d'actions propres à fin 2014. Ces actions ne donnent pas droit à un dividende ni n'octroient 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 n'octroient un droit de vote. Le nombre total d'actions en circulation avec droit de vote et de dividende s'élève donc à 214.766.678. Ageas poursuivra ses achats d'actions dans le cadre de son programme de rachat d'actions.

Effectif en équivalents temps plein

Fin 2014, Ageas employait 12.204 équivalents temps plein contre 12.570 fin 2013. Cette baisse s'explique essentiellement par une réduction du personnel au Royaume-Uni. Le nombre total est ventilé comme suit : 6.117 chez AG Insurance en Belgique dont 2.081 dans les activités immobilières du groupe, 4.626 au Royaume-Uni, 905 en Europe continentale et 437 en Asie. Les équivalents temps plein des deux derniers segments comprennent également le personnel régional basé respectivement à Bruxelles et à Hong Kong. Le Compte général d'Ageas comprend le Corporate Centre, qui emploie 119 équivalents temps plein à fin 2014.

Rapport des réviseurs sur les informations financières consolidées de 2014

Les réviseurs, KPMG Bedrijfsrevisoren-Réviseurs d'Entreprises, représentés par M. Lange et K. Tanghe, 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 2014. À leurs yeux, les commentaires présentés aux pages 1 à 18 présentent une image fidèle et équilibrée du développement général et de la performance de l'activité ainsi que de la situation du groupe.

GLOSSAIRE FINANCIER

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

% Encaissement vie/non-vie	Pour 2015, Ageas établit un objectif de 60/40 en termes d'encaissement total, fondé sur la part d'Ageas dans les sociétés opérationnelles (voir ci-dessus), provenant respectivement des activités vie et non-vie, attendu en 2015.
Ratio combiné	Ageas fixe un ratio combiné structurellement inférieur à 100%, attendu en 2015. Le ratio combiné est la moyenne pondérée des ratios combinés des activités non-vie consolidées.
Rendement sur capitaux des activités d'assurance	Ageas vise un rendement sur capitaux des activités d'assurance de 11% pour 2015. Il est calculé comme le bénéfice net de l'assurance divisé par la moyenne des capitaux propres de l'assurance (moyenne des 4 derniers trimestres). 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.
% capital sur les marchés émergents	Ageas est active en Europe et en Asie, à la fois sur les marchés développés et émergents. Ageas souhaite déployer au moins 25% de ses capitaux propres investis dans les activités d'assurance sur les marchés émergents (actuellement, la Turquie et les pays asiatiques, à l'exception de Hong Kong). Cet indicateur correspond aux capitaux employés sur les marchés émergents comme pourcentage du total des capitaux nets de l'assurance.

ANNEXES

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

Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 décembre 2014

En EUR millions	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.516,3	2.156,6
Placements financiers	68.174,8	61.667,7
Immeubles de placement	2.641,3	2.354,5
Créances	6.068,3	5.784,4
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.758,9	14.097,5
Investissements dans des entreprises associées	2.221,3	1.530,2
Réassurance et autres créances	1.991,7	2.020,0
Actifs d'impôts exigibles	11,8	73,9
Actifs d'impôts différés	106,4	80,1
Intérêts courus et autres actifs	2.460,2	2.516,2
Immobilisations corporelles	1.119,4	1.088,9
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.488,6	1.412,6
Total des actifs	103.559,0	94.782,6
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance vie	29.419,7	26.262,7
Passifs liés à des contrats de placement vie	30.569,7	28.792,8
Passifs liés à des contrats en unités de compte	14.829,0	14.170,0
Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	7.147,6	6.797,2
Certificats d'endettement	2,2	68,4
Dettes subordonnées	2.086,3	1.971,0
Autres emprunts	2.483,5	2.363,7
Passifs d'impôts exigibles	84,8	70,7
Passifs d'impôts différés	1.463,6	1.124,0
RPN(I)	467,0	370,1
Intérêts courus et autres passifs	2.436,9	2.162,0
Provisions	171,4	45,0
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	1.485,8	1.255,0
Total des passifs	92.647,5	85.452,6
Capitaux propres revenant aux actionnaires	10.223,3	8.525,1
Participations ne donnant pas le contrôle	688,2	804,9
Capitaux propres	10.911,5	9.330,0
Total des passifs et capitaux propres	103.559,0	94.782,6

Annexe 2 : Compte de résultat

En EUR millions	2014	2013	Écart	4 ^e T 14	4 ^e T 13	Écart	3 ^e T 14
Produits							
- Primes brutes acquises	9.258,3	8.838,9	5 %	2.433,0	2.300,7	6 %	2.207,6
- Variation des primes non acquises	- 12,0	18,4	*	86,7	77,7	12 %	29,6
- Primes acquises cédées	- 354,4	- 335,6	6 %	- 84,6	- 84,6	- 0 %	- 91,6
Primes d'assurance nettes acquises	8.891,9	8.521,7	4 %	2.435,1	2.293,8	6 %	2.145,6
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	2.994,1	3.002,6	- 0 %	761,5	750,2	2 %	746,8
Plus-values (moins-values) réalisées et latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas		- 90,0	*			*	
Plus-values (moins-values) latentes sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)	- 96,9	- 205,1	- 53 %	26,8	- 91,1	*	33,1
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	349,0	201,5	73 %	57,7	65,6	- 12 %	111,3
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	1.272,7	978,6	30 %	252,4	341,2	- 26 %	198,7
Part dans le résultat des entreprises associées	163,5	435,2	- 62 %	42,7	40,9	4 %	41,4
Produits de commissions	420,3	429,2	- 2 %	132,7	134,3	- 1 %	98,8
Autres produits	223,9	200,3	12 %	66,0	50,0	32 %	52,0
Total des produits	14.218,5	13.474,0	6 %	3.774,9	3.584,9	5 %	3.427,7
Charges							
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 8.834,7	- 8.315,2	6 %	- 2.395,5	- 2.247,4	7 %	- 2.068,3
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	251,2	147,5	70 %	63,3	32,4	95 %	56,2
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 8.583,5	- 8.167,7	5 %	- 2.332,2	- 2.215,0	5 %	- 2.012,1
Charges liées à des contrats en unités de compte	- 1.337,1	- 1.039,4	29 %	- 308,8	- 385,7	- 20 %	- 203,8
Charges financières	- 167,8	- 206,8	- 19 %	- 43,5	- 37,9	15 %	- 42,8
Variations des dépréciations	- 61,8	- 62,6	- 1 %	- 9,5	- 16,5	- 42 %	- 28,9
Variations des provisions	- 137,5	2,3	*	- 5,2	2,2	*	- 1,3
Charges de commissions	- 1.300,3	- 1.222,8	6 %	- 331,4	- 308,2	8 %	- 322,2
Frais de personnel	- 830,8	- 809,5	3 %	- 217,3	- 205,9	6 %	- 204,1
Autres charges	- 1.006,7	- 987,7	2 %	- 267,5	- 269,8	- 1 %	- 260,5
Total des charges	- 13.425,5	- 12.494,2	7 %	- 3.515,4	- 3.436,8	2 %	- 3.075,7
Bénéfice avant impôts	793,0	979,8	- 19 %	259,5	148,1	75 %	352,0
Charges d'impôts sur le résultat	- 137,2	- 241,4	43 %	- 28,2	- 49,3	43 %	- 51,1
Bénéfice net de la période	655,8	738,4	- 11 %	231,3	98,8	*	300,9
Participations ne donnant pas le contrôle	180,2	168,9	7 %	37,6	42,0	- 10 %	49,8
Bénéfice net revenant aux actionnaires	475,6	569,5	- 16 %	193,7	56,8	*	251,1
Données par action (EUR)							
Résultat de base par action	2,13	2,49					
Résultat dilué par action	2,13	2,49					

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			
	2014	2013	4* T 14	4* T 13	2014	2013	4* T 14	4* T 13	2014	2013	4* T 14	4* T 13
En EUR millions												
Belgique	3.962,7	4.101,4	1.055,4	1.105,0	1.893,4	1.854,7	432,6	429,3	5.856,1	5.956,1	1.488,0	1.534,3
Royaume-Uni	137,6	108,1	37,9	29,2	2.260,2	2.176,1	514,0	506,7	2.397,8	2.284,2	551,9	535,9
Entités consolidées	137,6	108,1	37,9	29,2	1.728,2	1.654,5	395,5	385,4	1.865,8	1.762,6	433,4	414,6
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	-	-	-	-	532,0	521,6	118,5	121,3	532,0	521,6	118,5	121,3
Turquie (Aksigorta)	-	-	-	-	532,0	521,6	118,5	121,3	532,0	521,6	118,5	121,3
Europe continentale	4.555,5	4.091,7	1.080,1	1.220,5	1.071,3	1.064,3	258,3	264,6	5.626,8	5.156,0	1.338,4	1.485,1
Entités consolidées	1.714,8	1.839,8	489,8	481,4	481,7	461,9	130,3	127,3	2.196,5	2.301,7	620,1	608,7
Portugal	1.352,4	1.486,0	406,1	398,6	264,3	250,9	63,8	60,6	1.616,7	1.736,9	469,9	459,2
France	362,4	353,8	83,7	82,8	-	-	-	-	362,4	353,8	83,7	82,8
Italie	-	-	-	-	217,4	211,0	66,5	66,7	217,4	211,0	66,5	66,7
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	2.840,7	2.251,9	590,3	739,1	589,6	602,4	128,0	137,3	3.430,3	2.854,3	718,3	876,4
Turquie (Aksigorta)	-	-	-	-	589,6	602,4	128,0	137,3	589,6	602,4	128,0	137,3
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	2.840,7	2.251,9	590,3	739,1	-	-	-	-	2.840,7	2.251,9	590,3	739,1
Asie	11.078,9	9.058,1	2.715,5	1.730,8	821,7	766,0	221,9	167,7	11.900,6	9.824,1	2.937,4	1.898,5
Entités consolidées	481,0	484,5	140,3	143,4	-	-	-	-	481,0	484,5	140,3	143,4
Hong Kong	481,0	484,5	140,3	143,4	-	-	-	-	481,0	484,5	140,3	143,4
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	10.597,9	8.573,6	2.575,2	1.587,4	821,7	766,0	221,9	167,7	11.419,6	9.339,6	2.797,1	1.755,1
Malaisie	568,3	593,6	156,0	114,4	586,7	551,7	157,1	114,4	1.155,0	1.145,3	313,1	228,8
Thaïlande	1.743,7	1.475,6	434,7	342,5	235,0	214,3	64,8	53,3	1.978,7	1.689,9	499,5	395,8
Chine	8.177,0	6.396,6	1.956,1	1.109,7	-	-	-	-	8.177,0	6.396,6	1.956,1	1.109,7
Inde	108,9	107,8	28,4	20,8	-	-	-	-	108,9	107,8	28,4	20,8
Total	19.734,7	17.359,3	4.888,9	4.085,5	6.046,6	5.861,1	1.426,8	1.368,3	25.781,3	23.220,4	6.315,7	5.453,8
Entités consolidées	6.296,1	6.533,8	1.723,4	1.759,0	4.103,3	3.971,1	958,4	942,0	10.399,4	10.504,9	2.681,8	2.701,0
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	13.438,6	10.825,5	3.165,5	2.326,5	1.943,3	1.890,0	468,4	426,3	15.381,9	12.715,5	3.633,9	2.752,8

Chiffres clés par région - part d'Ageas		Encaissement brut vie				Encaissement brut non-vie				Total			
En EUR millions	% de participation	2014	2013	4* T 14	4* T 13	2014	2013	4* T 14	4* T 13	2014	2013	4* T 14	4* T 13
Belgique	75%	2.972,0	3.076,1	791,5	828,8	1.420,1	1.391,1	324,5	322,0	4.392,1	4.467,1	1.116,1	1.150,7
Royaume-Uni		137,6	108,1	37,9	29,2	1.994,7	1.915,7	454,8	446,0	2.132,3	2.023,8	492,7	475,2
Entités consolidées	100%	137,6	108,1	37,9	29,2	1.728,2	1.654,4	395,5	385,3	1.865,8	1.762,5	433,4	414,5
Partenariats non consolidés	-	-	-	-	-	266,5	261,3	59,3	60,7	266,5	261,3	59,3	60,7
Tesco	50%	-	-	-	-	266,5	261,3	59,3	60,7	266,5	261,3	59,3	60,7
Europe continentale		1.998,9	1.862,3	487,5	532,5	464,4	397,7	126,5	97,2	2.463,3	2.259,9	614,1	629,6
Entités consolidées		1.052,1	1.111,7	290,8	286,1	252,1	180,8	80,4	47,7	1.304,2	1.292,4	371,3	333,7
Portugal	51% - 100%	689,7	757,9	207,1	203,3	197,7	128,0	63,7	31,0	887,4	885,8	270,9	234,2
France	100%	362,4	353,8	83,7	82,8	-	-	-	-	362,4	353,8	83,7	82,8
Italie	25%	-	-	-	-	54,4	52,8	16,7	16,7	54,4	52,8	16,7	16,7
Partenariats non consolidés		946,8	750,6	196,7	246,4	212,3	216,9	46,1	49,5	1.159,1	967,5	242,8	295,9
Turquie (Aksigorta)	36%	-	-	-	-	212,3	216,9	46,1	49,5	212,3	216,9	46,1	49,5
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	946,8	750,6	196,7	246,4	-	-	-	-	946,8	750,6	196,7	246,4
Asie		3.259,7	2.744,6	817,2	566,4	216,6	202,7	58,3	43,5	3.476,2	2.947,3	875,4	609,9
Entités consolidées		481,0	484,5	140,3	143,4	-	-	-	-	481,0	484,5	140,3	143,4
Hong Kong	100%	481,0	484,5	140,3	143,4	-	-	-	-	481,0	484,5	140,3	143,4
Partenariats non consolidés		2.778,7	2.260,1	676,9	423,0	216,6	202,7	58,3	43,5	2.995,2	2.462,8	735,1	466,5
Malaisie	31%	175,9	183,7	48,3	35,4	181,6	170,8	48,6	35,5	357,5	354,5	96,9	70,9
Thaïlande	15% - 31%	538,4	455,6	134,2	105,8	35,0	31,9	9,7	8,0	573,3	487,5	143,9	113,8
Chine	25%	2.036,1	1.592,8	487,1	276,4	-	-	-	-	2.036,1	1.592,8	487,1	276,4
Inde	26%	28,3	28,0	7,3	5,4	-	-	-	-	28,3	28,0	7,3	5,4
Total		8.368,2	7.791,1	2.134,1	1.956,9	4.095,8	3.907,2	964,1	908,7	12.463,9	11.698,1	3.098,3	2.865,4
Entités consolidées		4.642,7	4.780,4	1.260,5	1.287,5	3.400,4	3.226,3	800,4	755,0	8.043,1	8.006,5	2.061,1	2.042,3
Partenariats non consolidés		3.725,5	3.010,7	873,6	669,4	695,4	680,9	163,7	153,7	4.420,8	3.691,6	1.037,2	823,1

* Le % de participation en Italie a évolué de 25 à 50 pour cent à compter du 30 décembre 2014.

Annexe 4 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	En EUR millions	
	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	4.688,1	3.676,1
Total du capital disponible	4.755,7	4.493,0
Minimum réglementaire de solvabilité	2.515,8	2.450,7
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	2.239,9	2.042,3
Ratio de solvabilité total	189,0%	183,3%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.126,9	1.121,2
Total du capital disponible	845,2	901,5
Minimum réglementaire de solvabilité	365,4	400,8
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	479,8	500,7
Ratio de solvabilité total	231,3%	224,9%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.046,6	1.224,1
Total du capital disponible	1.060,9	1.552,6
Minimum réglementaire de solvabilité	603,9	572,0
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	457,0	980,6
Ratio de solvabilité total	175,7%	271,4%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.325,4	1.591,9
Total du capital disponible	2.004,5	1.330,2
Minimum réglementaire de solvabilité	733,2	602,7
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.271,3	727,5
Ratio de solvabilité total	273,4%	220,7%
Ajustement pour consolidation du capital disponible total	2,7	59,6
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	9.187,0	7.613,3
Total du capital disponible	8.669,0	8.336,9
Minimum réglementaire de solvabilité	4.218,3	4.026,2
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	4.450,7	4.310,7
Ratio de solvabilité total	205,5%	207,1%
Compte général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.036,3	911,8
Total du capital disponible	179,0	285,7
Ratio de solvabilité pour Ageas	209,8%	214,2%

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

31 décembre 2014						
En EUR millions	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
Actifs						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.024,5	393,2	129,0	969,6		2.516,3
Placements financiers	60.724,9	7.116,9	0,3	343,8	- 11,1	68.174,8
Immeubles de placement	2.395,7	245,6				2.641,3
Créances	5.057,3	479,8	95,3	1.814,9	- 1.379,0	6.068,3
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.831,2				- 72,3	14.758,9
Investissements dans des entreprises associées	1.771,6	394,4		48,3	7,0	2.221,3
Réassurance et autres créances	532,1	1.235,6	248,6	3,7	- 28,3	1.991,7
Actifs d'impôts exigibles	8,3	2,2	1,3			11,8
Actifs d'impôts différés	37,6	63,2	5,6			106,4
Intérêts courus et autres actifs	1.959,4	482,8	112,7	150,8	- 245,5	2.460,2
Immobilisations corporelles	963,5	138,3	16,8	0,8		1.119,4
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.070,2	148,4	270,0			1.488,6
Total des actifs	90.376,3	10.700,4	879,6	3.331,9	- 1.729,2	103.559,0
Passifs						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	29.424,5				- 4,8	29.419,7
Passifs résultant des contrats de placement vie	30.569,7					30.569,7
Passifs résultant des contrats en unités de compte	14.829,0					14.829,0
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		7.147,6				7.147,6
Certificats d'endettement				2,2		2,2
Dettes subordonnées	1.249,4	213,1	127,8	1.549,1	- 1.053,1	2.086,3
Autres emprunts	2.348,9	159,1	200,7	172,9	- 398,1	2.483,5
Passifs d'impôts exigibles	59,2	23,4	1,9	0,3		84,8
Passifs d'impôts différés	1.206,8	255,1		1,7		1.463,6
RPN(I)				467,0		467,0
Intérêts courus et autres passifs	1.661,9	704,1	225,7	107,4	- 262,2	2.436,9
Provisions	19,4	12,5		139,5		171,4
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	82,6	12,2		1.391,0		1.485,8
Total des passifs	81.451,4	8.527,1	556,1	3.831,1	- 1.718,2	92.647,5
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.135,1	1.728,4	323,5	1.047,3	- 11,0	10.223,3
Participations ne donnant pas le contrôle	1.789,8	444,9		- 1.546,5		688,2
Capitaux propres	8.924,9	2.173,3	323,5	- 499,2	- 11,0	10.911,5
Total des passifs et des capitaux propres	90.376,3	10.700,4	879,6	3.331,9	- 1.729,2	103.559,0
ETP (équivalents temps plein)	4.192	5.431	2.462	119		12.204

Annexe 6 : Marges en Vie (%)

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte	
	2014	2013	2014	2013
En % de la moyenne des passifs techniques vie (à l'exclusion des entreprises associées)				
Belgique				
Marge de souscription nette	- 0,08%	0,01%	0,30%	0,41%
Marge d'investissement	0,95%	0,88%		
Marge opérationnelle	0,87%	0,89%	0,30%	0,41%
Royaume-Uni*				
Europe continentale				
Marge de souscription nette	- 0,07%	0,23%	0,10%	0,52%
Marge d'investissement	0,77%	0,68%		- 0,05%
Marge opérationnelle	0,70%	0,91%	0,10%	0,47%
Asie				
Marge de souscription nette	2,66%	3,87%	0,01%	- 2,86%
Marge d'investissement	0,11%	0,27%	0,20%	
Marge opérationnelle	2,77%	4,14%	0,21%	- 2,86%

* 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		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
En % des primes acquises nettes										
Belgique										
Ratio combiné	95,5%	97,5%	99,8%	101,0%	97,4%	97,0%	135,1%	113,3%	101,2%	99,9%
Ratio de sinistralité	70,1%	73,7%	62,6%	64,7%	51,7%	51,4%	87,5%	66,1%	63,5%	63,2%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									66,9%	66,8%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,4%	- 3,6%
Ratio de souscription net	4,5%	2,5%	0,2%	- 1,0%	2,6%	3,0%	- 35,1%	- 13,3%	- 1,2%	0,1%
Ratio d'investissement	7,0%	7,1%	6,7%	6,5%	2,8%	2,8%	11,7%	11,2%	6,1%	6,0%
Autre marge										
Marge opérationnelle	11,5%	9,6%	6,9%	5,5%	5,4%	5,8%	- 23,4%	- 2,1%	4,9%	6,1%
Ratio de réserves	353%	354%	171%	160%	74%	73%	317%	284%	204%	199%
Royaume-Uni										
Ratio combiné	104,7%	110,5%	99,7%	96,9%	94,3%	93,8%	110,3%	104,2%	99,8%	97,8%
Ratio de sinistralité	66,0%	76,2%	74,6%	71,9%	51,0%	51,4%	56,0%	59,8%	66,3%	65,6%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									70,9%	69,6%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,6%	- 4,0%
Ratio de souscription net	- 4,7%	- 10,5%	0,3%	3,1%	5,7%	6,2%	- 10,3%	- 4,2%	0,2%	2,2%
Ratio d'investissement	1,4%	1,2%	4,3%	4,2%	1,7%	1,6%	5,4%	4,8%	3,6%	3,5%
Autre marge	0,0%	0,1%	0,3%	0,3%	0,1%	0,3%	0,4%	0,6%	0,3%	0,3%
Marge opérationnelle	- 3,3%	- 9,2%	4,9%	7,6%	7,5%	8,1%	- 4,5%	1,2%	4,1%	6,0%
Ratio de réserves	56%	51%	196%	189%	81%	88%	247%	219%	167%	162%
Europe continentale										
Ratio combiné	88,6%	86,3%	91,7%	108,5%	94,3%	92,3%	117,4%	103,3%	92,1%	93,7%
Ratio de sinistralité	61,9%	59,7%	60,1%	79,3%	54,0%	53,5%	72,3%	59,6%	61,3%	63,7%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									65,6%	67,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,3%	- 4,0%
Ratio de souscription net	11,4%	13,7%	8,3%	- 8,5%	5,7%	7,7%	- 17,4%	- 3,3%	7,9%	6,3%
Ratio d'investissement	2,9%	2,8%	5,7%	5,5%	2,4%	2,6%	10,2%	9,6%	4,0%	4,0%
Autre marge	0,0%	0,0%	0,0%	- 0,0%	- 0,1%	0,2%	- 0,2%	0,0%	- 0,0%	0,0%
Marge opérationnelle	14,3%	16,5%	14,0%	- 3,0%	8,0%	10,5%	- 7,4%	6,3%	11,9%	10,3%
Ratio de réserves	131%	114%	247%	247%	124%	124%	447%	539%	180%	179%

AVERTISSEMENT

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

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

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