



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 6 août 2014 - 7h30 (CET)

Information réglementée – Résultats d'Ageas pour le premier semestre 2014<sup>1</sup>

## Ageas publie de solides résultats pour l'assurance au premier semestre

<b>Bénéfice net de l'assurance à EUR 340 millions (contre EUR 329 millions) EUR 195 millions au deuxième trimestre</b>	<b>Bénéfice net de l'assurance vie à EUR 285 millions</b> (contre EUR 201 millions), porté par la Belgique et l'Asie <b>Bénéfice net de l'assurance non-vie et autres assurances à EUR 55 millions</b> (contre EUR 128 millions), après impact significatif des sinistres liés aux conditions météorologiques au Royaume-Uni et en Belgique. <b>Encaissement du groupe (à 100 %) en hausse de 10% à EUR 13,8 milliards</b> , largement porté par l'encaissement vie en Asie (+15%) et en Europe continentale (+24%) <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Encaissement vie à EUR 10,7 milliards, +13%</li><li>▪ Encaissement non-vie à EUR 3,1 milliards, +2%</li></ul> <b>Encaissement du groupe (part d'Ageas) à EUR 6,5 milliards</b> , +6% <b>Ratio combiné du groupe à 102,0%</b> (contre 96,8%), comprenant un impact négatif estimé à 4,6% dû aux inondations et tempêtes au Royaume-Uni et en Belgique <b>Passifs techniques vie des entités consolidées à EUR 72,0 milliards</b> , contre EUR 69,2 milliards fin 2013 (+4%)
<b>Bénéfice net du groupe à EUR 31 millions (contre EUR 472 millions) EUR 1 million au deuxième trimestre</b>	<b>Perte nette du Compte général à EUR 309 millions</b> (contre un bénéfice net d'EUR 143 millions) ; ces deux résultats étant affectés par les dossiers hérités du passé. Pour cette année, EUR 157 millions sont liés à une nouvelle hausse du passif RNP(I) et EUR 130 millions à la provision dans le dossier FortisEffect
<b>Capitaux propres par action à EUR 41,11 (contre EUR 37,65 fin 2013)</b>	<b>Capitaux propres à EUR 9,2 milliards</b> , soit <b>EUR 41,11 par action</b> (contre EUR 8,5 milliards fin 2013 ou EUR 37,65 par action), principalement suite à une hausse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe <b>Solvabilité de l'assurance à 208%</b> (contre 207% fin 2013); <b>solvabilité du groupe à 203%</b> (contre 214% fin 2013) <b>Trésorerie nette du Compte général à EUR 1,6 milliard</b> (contre EUR 1,9 milliard fin 2013) ; Programme de rachat d'actions d'EUR 200 millions lancé en août 2013, terminé le 1 <sup>er</sup> août 2014.
<b>Nouveau programme de rachat d'actions</b>	Lancement le 11 août 2014 pour un montant d'EUR <b>250 millions</b>

**Bart De Smet, CEO, a déclaré :**

« Nous sommes très satisfaits de la performance de l'assurance dans les différents secteurs et nous nous réjouissons de la croissance que nous continuons d'engranger via nos excellents partenariats en Asie et en Europe continentale. L'activité vie a encore bien performé, profitant de solides marges d'investissement et d'un crédit d'impôts en Belgique ainsi que d'un mix de ventes rentable en Chine. En non-vie, les conditions météorologiques défavorables ont à nouveau pesé sur nos résultats, notamment en raison des inondations au Royaume-Uni durant le premier trimestre et de pertes en Belgique au deuxième trimestre suite aux tempêtes de grêle du mois de juin. Au total, près de 50.000 familles ont bénéficié d'une intervention au Royaume-Uni et en Belgique. De tels événements représentent typiquement des moments où nos clients souhaitent une aide immédiate et de qualité professionnelle.

Sur le plan stratégique, nous avons poursuivi les investissements dans nos activités avec l'acquisition du contrôle total de l'activité non-vie au Portugal et d'une participation majoritaire dans l'activité non-vie en Italie. Nous avons vendu l'entité d'assurance vie, Ageas Protect, au Royaume-Uni, afin de nous concentrer pleinement sur nos activités non-vie et *retail*. Nous avons, par ailleurs, décidé de faire appel de la récente décision de justice intervenue dans le dossier FortisEffect. Bien qu'aucun dommage n'ait été établi à ce jour dans les procédures en cours, nous avons estimé prudent de constituer une provision d'EUR 130 millions. Cette décision n'a pas d'incidence sur notre stratégie et la gestion de notre capital. Et, enfin, nous lançons un nouveau programme de rachat d'actions.

<sup>1</sup> Sauf mention contraire, toutes les données relatives au premier semestre 2014 sont comparées à celles du premier semestre 2013.

Chiffres clés d'Ageas							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	13.789,3	12.497,1	10 %	5.992,4	5.744,3	4 %	7.796,9
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	8.469,9	7.232,0	17 %	3.462,7	3.107,4	11 %	5.007,2
Encaissement brut - part d'Ageas	6.502,0	6.116,5	6 %	2.982,0	2.908,8	3 %	3.520,0
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	340,0	329,1	3 %	195,2	171,9	14 %	144,8
<b>Par secteur:</b>							
- Belgique	192,5	159,6	21 %	105,1	80,0	31 %	87,4
- Royaume-Uni	32,0	57,7	- 45 %	37,5	34,9	7 %	- 5,5
- Europe continentale	37,2	45,7	- 19 %	12,8	28,4	- 55 %	24,4
- Asie	78,3	66,1	18 %	39,8	28,6	39 %	38,5
<b>Par type:</b>							
- Vie	285,3	201,3	42 %	156,6	93,2	68 %	128,7
- Non-vie	48,8	119,0	- 59 %	37,2	73,5	- 49 %	11,6
- Autres	5,9	8,8	- 33 %	1,4	5,2	- 73 %	4,5
Bénéfice net du Compte général revenant aux actionnaires	- 309,2	142,5	*	- 194,5	6,7	*	- 114,7
Bénéfice net d'Ageas revenant aux actionnaires	30,8	471,6	- 93 %	0,7	178,6	- 100 %	30,1
Passifs techniques vie (en EUR milliards)	72,0	68,7	5 %	72,0	68,7	5 %	70,5
Ratio des charges opérationnelles vie/passifs techniques vie	0,49%	0,50%		0,49%	0,50%		0,48%
Ratio combiné	102,0%	96,8%		101,4%	94,7%		102,6%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	208%	207%		208%	207%		209%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	224,9	229,6	- 2 %	224,9	229,6	- 2 %	225,8
Rendement par action (en EUR)	0,14	2,05	- 93 %				0,13
Capitaux propres	9.175	8.840	4 %	9.175	8.840	4 %	8.996
Capitaux propres nets par action (en EUR)	41,11	38,62	6 %	41,11	38,62	6 %	39,99
Rendement sur capitaux propres -Assurance	8,4%	8,4%					-
Rendement sur capitaux propres -Assurance (hors profits et pertes latents)	10,7%	10,6%					-

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Le 6 août 2014

Résultats du premier semestre 2014

### INVESTOR RELATIONS

**Frank Vandendorpe**

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorpe@ageas.com

**Koen Devos**

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

**Veerle Verbessem**

+32 (0)2 557 57 32

veerle.verbessem@ageas.com

### Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs : le 6 août à 10h30 CET (9h30 UK Time)

Audiocast: www.ageas.com

Écoute uniquement (code d'accès 51816316#)

+44 207 750 99 26 (Royaume-Uni)

+32 2 400 25 25 (Belgique)

+1 914 885 0779 (États-Unis)

Réécoute : +32 (2) 401 89 89 (code d'accès 468008#)

Réécoute jusqu'au 6 septembre 2014

### PRESSE

**Greet Poulmans**

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

### Conférence de presse :

Le 6 août à 12h00 CET dans les locaux d'Ageas,  
rue du Marquis 1, 1000 Bruxelles

## Table des matières

Synthèse.....	3
Détails par produit .....	4
■ Belgique.....	6
■ Royaume-Uni.....	8
■ Europe continentale.....	10
■ Asie.....	12
■ Compte général.....	14
Portefeuille de placements et solvabilité.....	16
Glossaire relatif à la présentation des résultats financiers .....	18
Annexes.....	19
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2014 .....	19
Annexe 2 : Compte de résultat.....	20
Annexe 3 : Encaissements par région, à 100% et part d'Ageas .....	21
Annexe 4 : Solvabilité par région.....	22
Annexe 5 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances .....	23
Annexe 6 : Marges en Vie (%).....	24
Annexe 7 : Marges en Non-vie (%).....	25
Avertissement.....	25

# SYNTHÈSE

## Des résultats solides pour l'assurance au premier semestre : les résultats en vie compensant largement l'impact des événements climatiques

Les résultats du premier semestre 2014 d'Ageas ont été marqués par un encaissement en hausse et de meilleurs résultats nets que l'an dernier, malgré l'évolution défavorable d'effets de change. La hausse de l'encaissement repose sur de très bons niveaux de ventes en vie, en particulier en Asie (Chine) et en Europe continentale (Luxembourg). L'encaissement total d'Ageas, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 13,8 milliards, soit 10% de plus que l'année passée. Le résultat global net de l'assurance s'élève à EUR 340 millions, en hausse de 3%, soutenu par un solide résultat net au deuxième trimestre d'EUR 195 millions. Les bons résultats de l'activité vie ont largement contrebalancé la moindre performance en non-vie, fortement affectée par les conditions climatiques défavorables. Le résultat net de l'activité vie a été marqué par des plus-values plus élevées, un crédit d'impôt en Belgique et une forte contribution des partenariats non consolidés. La perte nette du Compte général s'élève à EUR 309 millions en raison d'une nouvelle hausse de la charge liée au passif RPN(I) et d'une provision d'EUR 130 millions dans le cadre du dossier FortisEffect.

De solides résultats en vie contrebalancent largement les bénéfices moindres en non-vie

Le **bénéfice net** de l'activité vie a augmenté de 42%, à EUR 285 millions (contre EUR 201 millions) et a plus que contrebalancé la moindre contribution de l'activité non-vie. Le bénéfice net de l'assurance non-vie et des autres assurances s'élève à EUR 55 millions (contre EUR 128 millions). Le bon résultat de l'activité vie reflète les résultats performants en Belgique, caractérisés par une marge opérationnelle élevée sur les produits garantis, et notamment des plus-values plus importantes qu'en 2013, des revenus financiers supérieurs sur les actifs adossant les capitaux propres et la reprise d'un passif d'impôts différés (EUR 23 millions). Par ailleurs, le bénéfice net de l'activité vie des partenariats non consolidés a progressé de près de 30% par rapport à l'an dernier. Les résultats en Chine ont été particulièrement positifs. L'activité non-vie a été fortement affectée par les tempêtes et les inondations au Royaume-Uni au premier trimestre et les graves tempêtes de grêle en Belgique en juin. L'impact total net est estimé à EUR 60 millions. Par conséquent, le ratio combiné global s'élève à 102,0% (contre 96,8%), dont un impact négatif estimé de 4,6% dû aux conditions météorologiques défavorables.

Encaissement brut en hausse de 10% porté par la croissance en Asie et en Europe continentale

Les **encaissements totaux** ont progressé essentiellement en Asie et en Europe continentale. L'encaissement vie, y compris par les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 10,7 milliards (+13%); l'encaissement brut en non-vie s'élève à EUR 3,1 milliards (+2%). L'effet de change défavorable sur l'encaissement total s'élève à 4% depuis le début de l'année. L'encaissement total en Asie s'élève à EUR 6,7 milliards (+14%), soutenu par des primes plus élevées en vie, en particulier un très bon premier trimestre en Chine et en Thaïlande partiellement contrebalancé par des volumes moindres en Malaisie. L'encaissement en Europe continentale a progressé de près de 20% à EUR 2,8 milliards, essentiellement porté par le très bon niveau de ventes du partenaire au Luxembourg en gestion de patrimoine, au deuxième trimestre. Le total des encaissements en Belgique est resté à EUR 3,1 milliards, marqué par une augmentation des ventes des produits d'assurance vie à taux garantis neutralisée par un recul des ventes de produits en unités de compte, et un encaissement non-vie en hausse de 3%. Au Royaume-Uni, l'encaissement total a progressé de 5% à EUR 1,2 milliard, malgré un recul des primes moyennes en Auto et en tenant compte d'un effet de change favorable.

Résultat net du Compte général affecté par le passif RPN(I) et la provision dans le dossier FortisEffect

La **perte nette du Compte général** s'établit à EUR -309 millions au premier semestre, dont EUR 157 millions sont dus à une nouvelle hausse du passif RPN(I), qui s'établit fin juin à EUR 527 millions. En outre, une provision d'EUR 130 millions a été constituée dans le dossier FortisEffect. Les charges opérationnelles sont restées stables à EUR 20 millions alors que les produits d'intérêt nets ont profité de plusieurs restructurations de capital finalisées en 2013. En incluant le résultat de l'assurance, le **bénéfice net du Groupe** s'élève à EUR 31 millions pour le premier semestre.

Les capitaux propres recèlent un niveau historiquement élevé de plus-values latentes

Les **capitaux propres** totaux à fin juin ont encore progressé, passant d'EUR 8,5 milliards fin 2013 à EUR 9,2 milliards, c'est-à-dire EUR 41,11 par action. Depuis le début de l'année, les plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe ont progressé d'environ EUR 0,9 milliard en raison de taux d'intérêt plus faibles. Au 30 juin, le montant total de plus-values latentes s'élève à EUR 2,2 milliards. Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe ont été respectivement de 208% et de 203%, avec un excédent de capital disponible d'EUR 4,3 milliards par rapport aux exigences minimales. La baisse de solvabilité au niveau du Groupe par rapport à fin 2013 est due à l'évolution défavorable du passif RPN(I), à la provision dans le dossier FortisEffect et à l'exécution du programme de rachat d'actions.

La **trésorerie nette du Compte général** a reculé à EUR 1,6 milliard à fin juin contre EUR 1,9 milliard à fin décembre 2013, essentiellement en raison de distributions aux actionnaires.

Un nouveau programme de rachat d'actions d'EUR 250 millions sera lancé le 11 août 2014.

Passifs éventuels

Veillez vous reporter à la page 15 du présent communiqué et à la note 26 des États financiers intermédiaires consolidés pour le premier semestre de 2014 pour la dernière mise à jour de la section « Passifs éventuels ».

# DÉTAILS PAR PRODUIT

Vie : bonne performance financière, en particulier en Belgique et en Asie

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>10.652,5</b>	<b>9.434,5</b>	<b>13%</b>	<b>4.511,1</b>	<b>4.300,5</b>	<b>5%</b>	<b>6.141,4</b>
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>3.185,6</b>	<b>3.207,4</b>	<b>-1%</b>	<b>1.528,0</b>	<b>1.663,9</b>	<b>-8%</b>	<b>1.657,6</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>293,0</b>	<b>269,6</b>	<b>9%</b>	<b>150,5</b>	<b>140,5</b>	<b>7%</b>	<b>142,5</b>
Autres charges et produits non affectés	46,1	25,8	79%	30,0	- 3,5	*	16,1
<b>Bénéfice avant impôts entités consolidées</b>	<b>339,1</b>	<b>295,4</b>	<b>15%</b>	<b>180,5</b>	<b>137,0</b>	<b>32%</b>	<b>158,6</b>
Bénéfice des entreprises associées	69,7	53,8	30%	35,8	26,2	37%	33,9
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>408,8</b>	<b>349,2</b>	<b>17%</b>	<b>216,3</b>	<b>163,2</b>	<b>33%</b>	<b>192,5</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 45,3	- 85,5	-47%	- 16,0	- 39,9	-60%	- 29,3
Participations ne donnant pas le contrôle	- 78,2	- 62,4	25%	- 43,7	- 30,1	45%	- 34,5
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>285,3</b>	<b>201,3</b>	<b>42%</b>	<b>156,6</b>	<b>93,2</b>	<b>68%</b>	<b>128,7</b>

Indicateurs clés de performance par type de contrat						
En EUR millions	Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>2.473,4</b>	<b>2.337,6</b>	<b>712,2</b>	<b>869,8</b>	<b>3.185,6</b>	<b>3.207,4</b>
Résultat de souscription net	21,7	27,5	12,6	25,8	34,3	53,3
Résultat d'investissement	258,9	216,2	- 0,2	0,1	258,7	216,3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>280,6</b>	<b>243,7</b>	<b>12,4</b>	<b>25,9</b>	<b>293,0</b>	<b>269,6</b>
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>59.213,0</b>	<b>56.697,7</b>	<b>12.778,3</b>	<b>11.989,6</b>	<b>71.991,3</b>	<b>68.687,3</b>

Le **résultat net en vie** s'est sensiblement amélioré, d'EUR 201 millions à EUR 285 millions, porté par un résultat solide en Belgique et une forte contribution des partenariats non consolidés, en particulier en Chine.

En **Belgique**, le résultat net a progressé de plus de 50% à EUR 186 millions (contre EUR 121 millions). Cette progression découle d'une meilleure marge opérationnelle sur les produits garantis, d'une hausse des revenus financiers sur les actifs adossant les capitaux propres et d'un taux d'imposition effectif plus faible qui inclut la reprise d'un passif d'impôts différés d'EUR 23 millions, essentiellement affectés à la branche vie de l'activité. Cette amélioration de la marge opérationnelle sur les produits garantis (de 98 pb) a été en partie contrebalancée par des marges plus serrées sur les produits en unités de compte. En **Europe continentale**, le résultat net a augmenté à EUR 28 millions, soutenu par le Luxembourg et par un crédit d'impôts en France au premier trimestre, neutralisant la baisse du résultat opérationnel au Portugal. En **Asie**, le résultat net a augmenté à EUR 70 millions (contre EUR 56 millions) avec une performance toujours solide en Chine et des plus-values soutenant le résultat de l'entité consolidée à Hong Kong.

L'**encaissement**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, atteint EUR 10,7 milliards, soit une hausse de 13% par rapport à l'an passé (effet de change défavorable de 4%). Les six mois écoulés ont à nouveau été marqués par une croissance soutenue, principalement en Chine et au Luxembourg. Après la traditionnelle campagne de vente du premier trimestre ciblant les produits à prime unique en Chine, la stratégie de vente dans le canal bancaire s'est orientée vers des produits à primes périodiques plus

rentables et, parallèlement, les ventes dans le canal des agences ont crû de 43% grâce aux activités de développement de ce canal l'an dernier. Par ailleurs, les renouvellements ont augmenté de plus de 20% au premier semestre. L'encaissement total en **Asie** s'élève à EUR 6,3 milliards (+15%), avec une forte croissance en Chine et en Thaïlande. L'encaissement total en Europe continentale a progressé de 24% à EUR 2,3 milliards. Le partenariat au Luxembourg a particulièrement bénéficié de fortes ventes au deuxième trimestre en gestion de patrimoine. De plus, l'encaissement au Portugal a progressé de 5% grâce à de meilleures ventes des produits d'épargne et de couverture de risques.

En **Belgique**, l'encaissement a légèrement reculé (-3%), à EUR 2,1 milliards, avec une hausse des ventes de produits d'épargne qui a été plus que neutralisée par la baisse des ventes de produits en unités de compte. En raison de la persistance des faibles taux d'intérêt, le taux d'intérêt garanti sur les nouveaux versements d'épargne a été réduit à 1,25% depuis le 1<sup>er</sup> juin.

Les **passifs techniques** des activités consolidées ont crû à EUR 72,0 milliards à fin juin (+ 4% par rapport à fin 2013), ce qui reflète l'incidence de la comptabilité reflet ainsi que l'impact positif de la reprise du portefeuille assurance vie du groupe Fidea (EUR 0,5 milliard). Les passifs techniques vie des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale ont atteint EUR 45,5 milliards, contre EUR 41,0 milliards à fin 2013.

## Non-vie : des résultats nets en baisse dans la plupart des activités, qui ont notamment souffert des intempéries

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>3.136,9</b>	<b>3.062,6</b>	<b>2%</b>	<b>1.481,4</b>	<b>1.443,8</b>	<b>3%</b>	<b>1.655,5</b>
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>2.133,8</b>	<b>2.057,7</b>	<b>4%</b>	<b>1.001,8</b>	<b>973,0</b>	<b>3%</b>	<b>1.132,0</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>1.879,3</b>	<b>1.845,7</b>	<b>2%</b>	<b>947,7</b>	<b>925,6</b>	<b>2%</b>	<b>931,6</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>54,6</b>	<b>148,3</b>	<b>-63%</b>	<b>31,5</b>	<b>92,9</b>	<b>-66%</b>	<b>23,1</b>
Autres charges et produits non affectés	11,8	6,3	88%	7,4	1,0	*	4,4
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	<b>66,4</b>	<b>154,6</b>	<b>-57%</b>	<b>38,9</b>	<b>93,9</b>	<b>-59%</b>	<b>27,5</b>
Bénéfice des entreprises associées	10,1	29,0	-65%	7,2	18,1	-60%	2,9
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>76,5</b>	<b>183,6</b>	<b>-58%</b>	<b>46,1</b>	<b>112,0</b>	<b>-59%</b>	<b>30,4</b>
Charges d'impôts sur le résultat	-13,1	-43,5	-70%	-2,5	-26,0	-90%	-10,6
Participations ne donnant pas le contrôle	-14,6	-21,1	-31%	-6,4	-12,5	-49%	-8,2
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>48,8</b>	<b>119,0</b>	<b>-59%</b>	<b>37,2</b>	<b>73,5</b>	<b>-49%</b>	<b>11,6</b>

  

Indicateurs clés de performance par branche										
En EUR millions	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>454,6</b>	<b>444,4</b>	<b>883,4</b>	<b>864,1</b>	<b>568,7</b>	<b>542,8</b>	<b>227,1</b>	<b>206,4</b>	<b>2.133,8</b>	<b>2.057,7</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>401,9</b>	<b>392,0</b>	<b>790,1</b>	<b>768,7</b>	<b>504,9</b>	<b>486,1</b>	<b>182,4</b>	<b>198,9</b>	<b>1.879,3</b>	<b>1.845,7</b>
Résultat de souscription net	21,5	25,9	-8,7	-3,8	-2,2	39,2	-48,6	-1,9	-38,0	59,4
Ratio combiné	94,6%	93,4%	101,1%	100,5%	100,4%	91,9%	126,7%	101,0%	102,0%	96,8%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-3,7%	-4,4%
Résultat d'investissement	20,4	20,9	41,5	37,1	12,1	11,1	15,8	15,1	89,8	84,2
Autre résultat	-0,1	0,0	2,7	3,6	-0,0	0,7	0,2	0,4	2,8	4,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>41,8</b>	<b>46,8</b>	<b>35,5</b>	<b>36,9</b>	<b>9,9</b>	<b>51,0</b>	<b>-32,6</b>	<b>13,6</b>	<b>54,6</b>	<b>148,3</b>
<b>Ratio de réserves (en %)</b>	<b>261%</b>	<b>269%</b>	<b>194%</b>	<b>184%</b>	<b>86%</b>	<b>77%</b>	<b>305%</b>	<b>258%</b>	<b>190%</b>	<b>182%</b>
<b>Passifs techniques non-vie</b>	<b>2.097,7</b>	<b>2.112,1</b>	<b>3.063,6</b>	<b>2.822,7</b>	<b>867,2</b>	<b>750,6</b>	<b>1.111,1</b>	<b>1.026,8</b>	<b>7.139,6</b>	<b>6.712,2</b>

A compter du premier trimestre 2014, et en conséquence de la mise en œuvre de l'IFRS 10, Ageas ne consolide plus Tesco Underwriting, mais la comptabilise comme partenariat non consolidé. Toutes les données historiques ont été retraitées en conséquence.

Les activités en **non-vie** signent un **bénéfice net** d'EUR 49 millions (contre EUR 119 millions). La détérioration du résultat de souscription est liée aux intempéries en Belgique et au Royaume-Uni, qui ont eu une incidence d'environ EUR 60 millions sur le résultat net. En Belgique, le résultat net du premier semestre a reculé à EUR 6 millions (contre EUR 38 millions), en raison de l'impact négatif des tempêtes de grêle du deuxième trimestre (EUR 24 millions) mais aussi du repli du résultat de l'activité Responsabilité civile (Autres assurances). Au **Royaume-Uni**, un solide deuxième trimestre a en partie compensé la charge d'EUR 36 millions due aux inondations et aux tempêtes du premier trimestre. Le résultat net cumulé depuis le début de l'année s'élève à EUR 25 millions. En **Europe continentale**, le bénéfice net s'élève à EUR 9,5 millions (contre EUR 20 millions), ce dernier chiffre étant porté par une plus-value d'EUR 9 millions sur l'immobilier en Turquie.

L'**encaissement brut** a augmenté de 2% à EUR 3,1 milliards, y compris un effet de change négatif de 3%. L'encaissement brut en **Belgique** a légèrement progressé à EUR 1,0 milliard (+3%), bénéficiant en particulier de hausses de tarifs. Au **Royaume-Uni**, l'encaissement s'élève à EUR 1,1 milliard, presque stable à taux de change constant, mais avec des volumes en hausse dans quasi toutes les activités opérationnelles. Les primes auto moyennes d'Ageas pour les particuliers ont baissé d'environ 3% en glissement annuel, ce qui est positif par rapport au marché dans son ensemble. En **Europe Continentale** et en **Asie**, l'encaissement s'élève à EUR 0,6 milliard

(+2%) et à EUR 0,4 milliard (-3%) avec un impact d'effet de change défavorable total de 13%.

Le **ratio combiné du groupe** a légèrement progressé au deuxième trimestre mais, à 102,0%, reste supérieur à 100% depuis le début de l'année (contre 96,8%) avec des ratios combinés plus élevés en Belgique et au Royaume-Uni (105,7% et 100,7% respectivement). Les libérations globales de provisions pour pertes d'années antérieures se sont élevées à 3,7% contre 4,4%. L'impact des intempéries sur le ratio combiné du groupe (à l'exception de Tesco Underwriting) est estimé à 4,6% et touche les segments Auto et Multirisque habitation. La performance opérationnelle des Autres assurances a notamment pâti des résultats défavorables en Responsabilité civile en Belgique, où des hausses de tarifs et des actions d'assainissement ont été mises en œuvre. Le ratio de dépenses total s'élève à 35,3% soutenu par des niveaux de commissions supérieurs au Royaume-Uni. En Europe continentale, le ratio combiné des entités consolidées reste excellent à 91,4% (contre 95,5%) alors que la Turquie a subi une détérioration de son ratio combiné à 99,8% en raison de sinistres importants. Les partenariats non consolidés asiatiques déclarent un ratio combiné de 89,1% (contre 94,2%).

Les **Autres assurances au Royaume-Uni**, qui incluent les activités de détail, déclarent un **revenu** total de commissions d'EUR 129 millions, en hausse de 6%, dont EUR 6 millions provenant d'un règlement judiciaire positif au premier trimestre. Le **résultat net** s'élève à EUR 6 millions avec des charges régionales stables à EUR 8 millions. Une nouvelle stratégie pour les activités de détail est mise en œuvre pour répondre aux défis permanents que pose un marché concurrentiel et pour assurer la croissance et un potentiel de bénéfice à long terme.

# PRÉSENTATION SECTORIELLE

## BELGIQUE

### Bénéfice net à EUR 193 millions

contre EUR 160 millions (+21%). De solides résultats en vie contrebalancés par l'effet négatif des tempêtes de grêle en non-vie.

### Encaissement total à EUR 3,1 milliards

globalement stable. L'encaissement brut en non-vie augmente mais est compensé par un encaissement moindre en vie.

### Ratio combiné à 105,7%

contre 97,5%. Hors impact des tempêtes de grêle de juin, le ratio combiné s'élève à 100,2%.

### Vie : résultat net solide

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut en vie</b>	<b>2.062,6</b>	<b>2.126,2</b>	<b>-3%</b>	<b>984,0</b>	<b>1.057,9</b>	<b>-7%</b>	<b>1.078,6</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>240,3</b>	<b>204,4</b>	<b>18%</b>	<b>129,3</b>	<b>109,9</b>	<b>18%</b>	<b>111,0</b>
Autres charges et produits non affectés	48,5	25,1	93%	31,6	- 2,6	*	16,9
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>288,8</b>	<b>229,5</b>	<b>26%</b>	<b>160,9</b>	<b>107,3</b>	<b>50%</b>	<b>127,9</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 37,9	- 65,5	-42%	- 11,2	- 29,9	-63%	- 26,7
Participations ne donnant pas le contrôle	- 64,5	- 42,7	51%	- 38,5	- 20,2	91%	- 26,0
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>186,4</b>	<b>121,3</b>	<b>54%</b>	<b>111,2</b>	<b>57,2</b>	<b>94%</b>	<b>75,2</b>

Indicateurs clés de performance par type de contrat		Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
En EUR millions		1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>		<b>1.823,7</b>	<b>1.774,9</b>	<b>238,9</b>	<b>351,3</b>	<b>2.062,6</b>	<b>2.126,2</b>
Résultat de souscription net		3,7	9,9	7,7	10,8	11,4	20,7
Résultat d'investissement		228,9	183,7			228,9	183,7
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>232,6</b>	<b>193,6</b>	<b>7,7</b>	<b>10,8</b>	<b>240,3</b>	<b>204,4</b>
<b>Passifs techniques vie</b>		<b>49.720,9</b>	<b>47.440,9</b>	<b>5.741,3</b>	<b>5.367,0</b>	<b>55.462,2</b>	<b>52.807,9</b>

L'**encaissement brut** s'élève à EUR 2,1 milliards, (soit une baisse de 3%). Au 1<sup>er</sup> juin, le taux d'intérêt garanti sur les produits d'assurance-vie individuels a été encore réduit à 1,25%. Toutefois, l'encaissement des produits d'assurance-vie garantis augmente de 3%, essentiellement soutenu par les ventes de produits d'épargne à EUR 1,1 milliard (+8%). Les ventes des produits individuels en unités de compte ont continué de baisser au deuxième trimestre à EUR 239 millions (-32%) en raison d'un appétit moindre de la part des clients. L'encaissement de l'assurance vie de groupe a reculé à EUR 545 millions (-7%) compte tenu, cependant, d'encaissements ponctuels dans les produits d'épargne collectifs en 2013.

Les **passifs techniques vie** augmentent de 4% à EUR 55,5 milliards (contre EUR 53,2 milliards à fin 2013), en partie en raison de l'incidence de la comptabilité reflet. L'acquisition du portefeuille vie groupe de Fidea au cours du deuxième trimestre a entraîné une augmentation d'EUR 0,5 milliard des passifs techniques vie.

Le **résultat opérationnel** augmente à EUR 240 millions (+18%). Cette hausse s'explique par un solide résultat d'investissement et des plus-values accrues tant sur les actions que sur les titres à revenu fixe. Par conséquent, la marge opérationnelle sur les produits garantis augmente à 0,98% (contre 0,84% l'an dernier). La marge sur les produits en unités de compte a baissé à 0,27% en raison d'une détérioration du résultat de mortalité et d'une charge négative ponctuelle enregistrée au premier trimestre.

Le **résultat net** augmente de 54% à EUR 186 millions (contre EUR 121 millions). Cette hausse est due au solide résultat opérationnel mentionné ci-avant ainsi qu'à la hausse des revenus financiers sur les actifs adossant les capitaux propres (autres charges et produits non affectés) et à un taux d'imposition effectif moindre influencé par la reprise d'un passif d'impôts différés (EUR 23 millions, essentiellement affectés à la branche vie).

## Non-vie : résultat net du deuxième trimestre affecté par la tempête de grêle en juin

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut non-vie</b>	<b>1.014,7</b>	<b>984,9</b>	<b>3%</b>	<b>431,5</b>	<b>420,2</b>	<b>3%</b>	<b>583,2</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>889,8</b>	<b>872,2</b>	<b>2%</b>	<b>444,7</b>	<b>439,8</b>	<b>1%</b>	<b>445,1</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0,5</b>	<b>73,1</b>	<b>-99%</b>	<b>-20,5</b>	<b>45,9</b>	<b>*</b>	<b>21,0</b>
Autres charges et produits non affectés	7,1	2,8	*	4,6	-0,9	*	2,5
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>7,6</b>	<b>75,9</b>	<b>-90%</b>	<b>-15,9</b>	<b>45,0</b>	<b>*</b>	<b>23,5</b>
Charges d'impôts sur le résultat	0,8	-24,6	*	7,9	-14,5	*	-7,1
Participations ne donnant pas le contrôle	-2,3	-13,0	-82%	1,9	-7,7	*	-4,2
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>6,1</b>	<b>38,3</b>	<b>-84%</b>	<b>-6,1</b>	<b>22,8</b>	<b>*</b>	<b>12,2</b>

Indicateurs clés de performance par branche	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>280,6</b>	<b>275,8</b>	<b>311,3</b>	<b>302,6</b>	<b>324,8</b>	<b>315,7</b>	<b>98,0</b>	<b>90,8</b>	<b>1.014,7</b>	<b>984,9</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>248,6</b>	<b>244,4</b>	<b>277,3</b>	<b>270,0</b>	<b>283,2</b>	<b>278,0</b>	<b>80,7</b>	<b>79,8</b>	<b>889,8</b>	<b>872,2</b>
Résultat de souscription net	9,3	14,9	-10,7	-12,4	-8,5	19,4	-40,7	-0,1	-50,6	21,8
Ratio combiné	96,3%	93,9%	103,9%	104,6%	103,0%	93,0%	150,3%	100,2%	105,7%	97,5%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-4,2%	-5,9%
Résultat d'investissement	16,5	17,5	17,7	17,3	7,7	7,6	9,2	8,9	51,1	51,3
Autre résultat										
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>25,8</b>	<b>32,4</b>	<b>7,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>27,0</b>	<b>-31,5</b>	<b>8,8</b>	<b>0,5</b>	<b>73,1</b>
<b>Ratio de réserves (en %)</b>	<b>359%</b>	<b>371%</b>	<b>173%</b>	<b>162%</b>	<b>84%</b>	<b>70%</b>	<b>316%</b>	<b>283%</b>	<b>210%</b>	<b>202%</b>
<b>Passifs techniques non-vie</b>	<b>1.783,2</b>	<b>1.813,4</b>	<b>961,0</b>	<b>877,2</b>	<b>476,9</b>	<b>389,0</b>	<b>510,7</b>	<b>451,7</b>	<b>3.731,8</b>	<b>3.531,3</b>

L'**encaissement brut** augmente de 3% à EUR 1,0 milliard en raison d'une hausse des volumes et des tarifs, augmentation bien répartie entre le canal bancaire et le canal des courtiers. Toutes les lignes de produits ont contribué à la hausse de l'encaissement.

Le **résultat opérationnel** recule à EUR 0,5 million contre EUR 73 millions l'an dernier. L'évolution positive de la performance dans les activités Auto et Multirisque habitation a été plus que neutralisée par la forte tempête de grêle de juin, qui représente un impact brut après réassurance d'EUR 49 millions (5,5% sur le ratio combiné). Toutefois, hormis cet élément, le ratio combiné de l'activité Auto se serait élevé à 98,8% et celui de Multirisque habitation, à 90,6%. Le résultat

opérationnel du segment Maladie et Accidents s'élève à EUR 26 millions (contre EUR 32 millions), en net progrès au deuxième trimestre en raison d'une meilleure performance de l'assurance Accidents du travail. Enfin, les Autres assurances ont été marquées par la détérioration de la sinistralité en Responsabilité civile. Des actions d'assainissement au niveau du portefeuille ont été lancées et des hausses de tarif sont prévues.

Le **résultat net** s'élève à EUR 6 millions, y compris l'impact net d'EUR 24 millions dû à la tempête de grêle.

# ROYAUME-UNI

**Bénéfice net à EUR 32 millions**

contre EUR 58 millions (-45%). Le résultat net a été affecté par l'impact des intempéries au premier trimestre.

**Encaissement total à EUR 1,21 milliard**

contre EUR 1,15 milliard (+5%), essentiellement dû à une hausse des volumes en Auto malgré une baisse continue des primes moyennes.

**Ratio combiné de 100,7%**

contre 96,3% ; ratio combiné du deuxième trimestre à 95,5%.

## Non-vie : nette reprise au deuxième trimestre

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>1.145,0</b>	<b>1.100,7</b>	<b>4%</b>	<b>590,3</b>	<b>580,9</b>	<b>2%</b>	<b>554,7</b>
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>873,7</b>	<b>840,9</b>	<b>4%</b>	<b>450,6</b>	<b>438,2</b>	<b>3%</b>	<b>423,1</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>782,6</b>	<b>774,6</b>	<b>1%</b>	<b>397,0</b>	<b>385,7</b>	<b>3%</b>	<b>385,6</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>28,1</b>	<b>58,8</b>	<b>- 52%</b>	<b>34,6</b>	<b>37,0</b>	<b>- 6%</b>	<b>- 6,5</b>
Autres charges et produits non affectés	3,0	1,7	77%	1,7	0,5	*	1,3
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	<b>31,1</b>	<b>60,5</b>	<b>- 49%</b>	<b>36,3</b>	<b>37,5</b>	<b>- 3%</b>	<b>- 5,2</b>
Bénéfice des entreprises associées	- 1,7	2,0	*	3,3	0,5	*	- 5,0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>29,4</b>	<b>62,5</b>	<b>- 53%</b>	<b>39,6</b>	<b>38,0</b>	<b>4%</b>	<b>- 10,2</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 4,5	- 12,2	- 63%	- 4,8	- 7,5	- 36%	0,3
Participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>24,9</b>	<b>50,3</b>	<b>- 50%</b>	<b>34,8</b>	<b>30,5</b>	<b>14%</b>	<b>- 9,9</b>

Indicateurs clés de performance par branche										
En EUR millions	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>39,6</b>	<b>43,6</b>	<b>520,1</b>	<b>509,8</b>	<b>205,7</b>	<b>191,2</b>	<b>108,3</b>	<b>96,3</b>	<b>873,7</b>	<b>840,9</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>34,9</b>	<b>35,7</b>	<b>464,3</b>	<b>449,5</b>	<b>196,7</b>	<b>184,6</b>	<b>86,7</b>	<b>104,8</b>	<b>782,6</b>	<b>774,6</b>
Résultat de souscription net	- 1,2	- 2,5	1,9	13,6	3,7	21,5	- 9,7	- 3,9	- 5,3	28,7
Ratio combiné	103,4%	106,9%	99,6%	96,9%	98,1%	88,4%	111,2%	103,7%	100,7%	96,3%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 2,8%	- 3,3%
Résultat d'investissement	0,5	0,4	20,9	17,1	3,8	2,8	5,2	4,8	30,4	25,1
Autre résultat	0,0	0,6	2,7	3,4	0,0	0,6	0,3	0,4	3,0	5,0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 0,7</b>	<b>- 1,5</b>	<b>25,5</b>	<b>34,1</b>	<b>7,5</b>	<b>24,9</b>	<b>- 4,2</b>	<b>1,3</b>	<b>28,1</b>	<b>58,8</b>
<b>Ratio de réserves (en %)</b>	<b>63%</b>	<b>60%</b>	<b>200%</b>	<b>190%</b>	<b>84%</b>	<b>80%</b>	<b>255%</b>	<b>201%</b>	<b>171%</b>	<b>159%</b>
<b>Passifs techniques non-vie</b>	<b>44,2</b>	<b>42,7</b>	<b>1.856,8</b>	<b>1.707,1</b>	<b>330,6</b>	<b>295,6</b>	<b>442,5</b>	<b>421,9</b>	<b>2.674,1</b>	<b>2.467,3</b>

A compter du premier trimestre 2014, et en conséquence de la mise en œuvre de l'IFRS 10, Ageas ne consolide plus Tesco Underwriting, mais la comptabilise comme partenariat non consolidé. Toutes les données historiques ont été retraitées en conséquence.

L'**encaissement brut**, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, a atteint EUR 1,15 milliard, soit une hausse de 4% (contre EUR 1,10 milliard). À taux de change constant, l'encaissement aurait été stable. L'encaissement d'**Ageas Insurance Limited (AIL)** a progressé pour s'établir à EUR 874 millions (contre EUR 841 millions), ce qui reflète la hausse des volumes sur tous les segments et inclut l'impact positif d'une gamme de produits élargie.

L'encaissement en Auto a progressé de 2% au premier semestre pour s'établir à EUR 520 millions, grâce à une hausse des volumes des nouveaux produits de niche d'Ageas. Sur l'ensemble de ses activités au Royaume-Uni, Ageas compte 3,6 millions de polices Auto. Les primes auto moyennes pour les particuliers d'Ageas ont reculé de 3,2% en glissement annuel, ce qui est positif par rapport au marché global où la tarification moyenne a reculé de 4,5% à 19,3% en glissement annuel (source : Confused.com Car Insurance Price Index 2<sup>e</sup> trimestre 2014, en association avec Towers Watson ; AA British Insurance Premium Index 2<sup>e</sup> trimestre 2014 ; Association of British Insurers

Average Comprehensive Private Motor Insurance Premium Tracker Q2 2014).

Multirisque habitation a poursuivi sa croissance (+8%) à EUR 206 millions, reflétant l'effet positif de l'accord de fourniture exclusif entre marques d'Ageas ciblant les plus de 50 ans (RIAS et Castle Cover) et AIL, ainsi que la croissance de cette niche s'appuyant sur la nouvelle gamme élargie de produits d'Ageas. Les primes moyennes d'Ageas en Multirisque habitation restent stables, alors que les primes moyennes du marché sont en baisse<sup>2</sup>. De même, dans le segment Autres assurances (dont les assurances commerciales), les plans de développement des activités ont engendré une hausse de l'encaissement d'environ 12% depuis le début de l'année.

L'encaissement de **Tesco Underwriting Ltd (TU)** a augmenté en Auto et s'élève à EUR 271 millions (contre EUR 260 millions), s'appuyant

2 Sur la base de l'indice AA British Insurance Premium Index du 2<sup>e</sup> trimestre 2014, les primes moyennes « via shopping comparatif » pour les polices bâtiment, contenu et combinées ont poursuivi leur tendance baissière qui s'est manifestée au début 2012. Sur les 12 mois qui précèdent le 30 juin 2014, les polices bâtiment ont diminué de 4,6%, les polices contenu de 0,3% et les polices combinées de 3,9%.

sur une discipline de tarification maintenue. Les volumes en Multirisque habitation ont baissé, reflétant ainsi la même approche de maintien de la discipline de tarification.

Le **résultat net** s'élève à EUR 25 millions (contre EUR 50 millions) essentiellement en raison de l'impact des tempêtes et des inondations (EUR 36 millions) et de quelques importants sinistres en Auto au premier trimestre. La performance du deuxième trimestre a été solide (EUR 35 millions), ce qui a en partie compensé l'incidence des sinistres du premier trimestre.

Le ratio combiné a progressé, passant de 106,1% au premier trimestre à 100,7% (contre 96,3% pour le premier semestre 2013) grâce à un

deuxième trimestre solide affichant un ratio combiné de 95,5%. Le ratio combiné de Multirisque habitation s'élève à 98,1% (contre 88,4%) pour le premier semestre 2014. Le ratio de la branche Auto s'est détérioré de 97,0% l'an dernier à 99,6% en raison d'une hausse d'un petit nombre de sinistres importants au premier trimestre. La performance opérationnelle des Autres assurances inclut toujours des coûts d'intégration et s'accompagne d'un ratio combiné de 111,2%.

Le ratio combiné de Tesco Underwriting s'élève à 104,6% contre 104,1%, subissant l'impact des événements climatiques du premier trimestre.

## Vie : résultat net en bonne progression

Compte de résultat								
En EUR millions		1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut en vie</b>		<b>63,9</b>	<b>51,4</b>	<b>24%</b>	<b>32,9</b>	<b>26,4</b>	<b>25%</b>	<b>31,0</b>
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>0,6</b>	<b>- 1,9</b>	<b>*</b>	<b>0,5</b>	<b>- 1,1</b>	<b>*</b>	<b>0,1</b>
Autres charges et produits non affectés		- 0,4		*	- 0,2	- 0,1	*	- 0,2
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>0,2</b>	<b>- 1,9</b>	<b>*</b>	<b>0,3</b>	<b>- 1,2</b>	<b>*</b>	<b>- 0,1</b>
Charges d'impôts sur le résultat		1,0	0,5	*	1,0	0,4	*	
Participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>		<b>1,2</b>	<b>- 1,4</b>	<b>*</b>	<b>1,3</b>	<b>- 0,8</b>	<b>*</b>	<b>- 0,1</b>

Indicateurs clés de performance par type de contrat		Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
En EUR millions		1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>		<b>63,9</b>	<b>51,4</b>			<b>63,9</b>	<b>51,4</b>
Résultat de souscription net		0,6	- 1,9			0,6	- 1,9
Résultat d'investissement							
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>0,6</b>	<b>- 1,9</b>			<b>0,6</b>	<b>- 1,9</b>
<b>Passifs techniques vie</b>		<b>212,7</b>	<b>96,1</b>			<b>212,7</b>	<b>96,1</b>

La hausse de l'**encaissement brut** (+25% en glissement annuel et +25% en glissement trimestriel) reflète le développement continu du portefeuille et la décision d'enrichir l'offre de produits au cours du trimestre avec le lancement de Relevant Life Cover, une extension de ses solutions de protection commerciales en croissance.

Le **résultat net** s'est soldé par un bénéfice d'EUR 1,2 million (contre une perte d'EUR 1,4 million), étayé par un résultat opérationnel positif et un crédit d'impôt.

## Autres assurances : la stratégie doit répondre à l'évolution de l'environnement de marché

Compte de résultat								
En EUR millions		1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
Commissions		73,9	77,2	- 4%	37,8	37,9	- 0%	36,1
Autres produits		54,6	44,5	23%	21,5	21,3	1%	33,1
Frais de personnel		- 48,8	- 48,3	1%	- 23,3	- 24,3	- 4%	- 25,5
Autres charges		- 74,3	- 66,1	12%	- 34,5	- 32,1	7%	- 39,8
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>5,4</b>	<b>7,3</b>	<b>- 26%</b>	<b>1,5</b>	<b>2,8</b>	<b>- 46%</b>	<b>3,9</b>
Charges d'impôts sur le résultat		0,5	1,5	- 67%	- 0,1	2,4	*	0,6
Participations ne donnant pas le contrôle								
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>		<b>5,9</b>	<b>8,8</b>	<b>- 33%</b>	<b>1,4</b>	<b>5,2</b>	<b>- 73%</b>	<b>4,5</b>

Les Autres assurances, qui incluent les activités de détail britanniques, présentent un **revenu** total d'EUR 129 millions, en hausse de 6%, dont un règlement judiciaire d'EUR 6 millions au premier trimestre.

Le résultat net des Autres assurances s'est élevé à EUR 6,0 millions (contre EUR 8,8 millions), dont EUR 8,2 millions de coûts du siège régional (contre EUR 8,3 millions) et l'impact net positif d'un règlement judiciaire déjà mentionné. Toutefois, les avantages de la détention d'un réseau de distribution propre par le biais des entreprises de détail (*retail*) ont continué à profiter à l'activité britannique, étant donné l'impact des intempéries sur l'activité de souscription d'assurance au premier trimestre.

Dans le cadre de la nouvelle stratégie *retail* destinée à répondre aux défis d'un marché toujours concurrentiel, des initiatives ont été prises pour réduire les coûts et permettre une croissance à long terme. Les activités *retail* seront simplifiées de sept entités légales à une seule, en commençant par RIAS et Castle Cover qui ont rejoint la nouvelle entité Ageas Retail fin juillet. Les initiatives de soutien de la croissance se poursuivent aussi, et notamment une amélioration du positionnement des marques de détail par rapport à leurs segments de marché cibles et des investissements supplémentaires dans des secteurs clé comme les données et la tarification.

# EUROPE CONTINENTALE

## Bénéfice net d'EUR 37 millions

contre EUR 46 millions (-19%), ce dernier chiffre incluant une plus-value d'EUR 9 millions sur l'immobilier en Turquie.

## Encaissement total à EUR 2,8 milliards

contre EUR 2,4 milliards (+19%) grâce à un encaissement en hausse tant en vie qu'en non-vie

## Ratio combiné à 91,4%

contre 95,5% en base consolidée, marqué par une amélioration opérationnelle persistante.

## Évolutions stratégiques

acquisition de 49% de l'activité non-vie portugaise de Millenniumbcp (voir communiqué de presse 33 daté du 26 mai 2014) finalisée fin juin.

## Vie : repli du résultat opérationnel compensé par des impôts en baisse

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	2.268,9	1.825,8	24%	1.361,6	902,5	51%	907,3
Encaissement brut vie (entités consolidées)	832,3	805,1	3%	393,8	459,6	-14%	438,5
Résultat opérationnel	36,4	52,6	-31%	12,5	27,1	-54%	23,9
Autres charges et produits non affectés	5,8	6,5	-11%	2,4	2,6	-8%	3,4
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	42,2	59,1	-29%	14,9	29,7	-50%	27,3
Bénéfice des entreprises associées	5,8	4,8	21%	3,9	2,3	70%	1,9
Bénéfice avant impôts	48,0	63,9	-25%	18,8	32,0	-41%	29,2
Charges d'impôts sur le résultat	-6,6	-18,8	-65%	-4,9	-9,5	-48%	-1,7
Participations ne donnant pas le contrôle	-13,7	-19,7	-30%	-5,2	-9,9	-47%	-8,5
Bénéfice net revenant aux actionnaires	27,7	25,4	9%	8,7	12,6	-31%	19,0

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
En EUR millions						
Encaissement brut vie (entités consolidées)	450,7	377,1	381,6	428,0	832,3	805,1
Résultat de souscription net	2,2	3,8	5,6	16,3	7,8	20,1
Résultat d'investissement	28,8	32,3	-0,2	0,2	28,6	32,5
Résultat opérationnel	31,0	36,1	5,4	16,5	36,4	52,6
Passifs techniques vie	7.896,0	7.797,1	6.294,2	6.058,3	14.190,2	13.855,4

L'encaissement de l'assurance-vie, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, a augmenté de 24% avec des ventes en hausse dans presque toutes les entités mais surtout au Luxembourg. L'encaissement au deuxième trimestre augmente de plus de 50% par rapport au premier trimestre 2014, essentiellement grâce au Luxembourg.

L'encaissement au **Luxembourg** est en hausse de 41% à EUR 1,4 milliard, grâce à un excellent deuxième trimestre. L'activité de gestion de fortune en reste le principal moteur, avec d'importants contrats conclus en Italie, qui est devenue, avec la France et le Luxembourg, le marché le plus important pour Cardif Lux Vie.

Au **Portugal**, l'encaissement a progressé de 5% à EUR 634 millions, en raison de volumes plus importants sur les produits récemment lancés en épargne et en couverture de risque. Les ventes de produits en unités de compte sont en baisse mais représentent encore 53% du volume total.

En **France**, l'encaissement se stabilise à environ EUR 200 millions avec un solide deuxième trimestre qui compense les ventes plus

faibles du premier trimestre. Le réseau de courtiers a particulièrement bien performé, avec une hausse de 7%. Les produits en unités de compte représentent près de 50% du total des ventes, ce qui est largement supérieur à la moyenne du marché (16%).

Les **passifs techniques vie** ont augmenté à EUR 14,2 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 15,9 milliards (contre 15,0 milliards fin 2013).

Le **résultat opérationnel** a reculé à EUR 36 millions (-31%), en raison de la baisse de revenus des commissions dans l'ancien portefeuille portugais de contrats en unités de compte, mise en place pour protéger la franchise commerciale.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle, a progressé d'EUR 25 millions à EUR 28 millions grâce à une contribution renforcée du partenariat luxembourgeois et au crédit d'impôt en France, enregistré au premier trimestre.

## Non-vie : excellents niveaux de ratio combiné des entités consolidées

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>565,9</b>	<b>553,3</b>	<b>2%</b>	<b>283,4</b>	<b>261,7</b>	<b>8%</b>	<b>282,5</b>
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>245,4</b>	<b>231,9</b>	<b>6%</b>	<b>119,7</b>	<b>114,6</b>	<b>5%</b>	<b>125,7</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>206,9</b>	<b>198,8</b>	<b>4%</b>	<b>106,0</b>	<b>100,0</b>	<b>6%</b>	<b>100,9</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>26,0</b>	<b>16,3</b>	<b>60%</b>	<b>17,4</b>	<b>9,9</b>	<b>77%</b>	<b>8,6</b>
Autres charges et produits non affectés	1,7	1,8	- 10%	1,1	1,3	- 19%	0,6
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	<b>27,7</b>	<b>18,1</b>	<b>53%</b>	<b>18,5</b>	<b>11,2</b>	<b>65%</b>	<b>9,2</b>
Bénéfice des entreprises associées	3,5	17,0	- 79%	- 0,5	13,3	*	4,0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>31,2</b>	<b>35,1</b>	<b>- 11%</b>	<b>18,0</b>	<b>24,5</b>	<b>- 27%</b>	<b>13,2</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 9,4	- 6,8	38%	- 5,6	- 4,0	40%	- 3,8
Participations ne donnant pas le contrôle	- 12,3	- 8,0	54%	- 8,3	- 4,7	77%	- 4,0
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>9,5</b>	<b>20,3</b>	<b>- 53%</b>	<b>4,1</b>	<b>15,8</b>	<b>- 74%</b>	<b>5,4</b>

Indicateurs clés de performance par branche		Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>134,3</b>	<b>125,1</b>	<b>52,1</b>	<b>51,6</b>	<b>38,2</b>	<b>35,9</b>	<b>20,8</b>	<b>19,3</b>	<b>245,4</b>	<b>231,9</b>	
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>118,3</b>	<b>112,0</b>	<b>48,6</b>	<b>49,1</b>	<b>25,1</b>	<b>23,4</b>	<b>14,9</b>	<b>14,3</b>	<b>206,9</b>	<b>198,8</b>	
Résultat de souscription net	13,4	13,4	0,2	- 5,0	2,6	- 1,7	1,7	2,2	17,9	8,9	
Ratio combiné	88,7%	88,0%	99,6%	110,2%	89,5%	107,1%	88,7%	85,0%	91,4%	95,5%	
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,5%	- 2,3%	
Résultat d'investissement	3,3	3,0	2,9	2,8	0,6	0,6	1,5	1,4	8,3	7,8	
Autre résultat	- 0,1	- 0,5	0,0		- 0,0	0,1	- 0,1		- 0,2	- 0,4	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16,6</b>	<b>15,9</b>	<b>3,1</b>	<b>- 2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>- 1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,6</b>	<b>26,0</b>	<b>16,3</b>	
<b>Ratio de réserves (en %)</b>	<b>114%</b>	<b>114%</b>	<b>253%</b>	<b>243%</b>	<b>119%</b>	<b>141%</b>	<b>530%</b>	<b>537%</b>	<b>177%</b>	<b>179%</b>	
<b>Passifs techniques non-vie</b>	<b>270,3</b>	<b>255,9</b>	<b>245,8</b>	<b>238,5</b>	<b>59,7</b>	<b>65,9</b>	<b>157,9</b>	<b>153,3</b>	<b>733,7</b>	<b>713,6</b>	

L'**encaissement brut**, y compris les partenariats non consolidés à 100%, a augmenté à EUR 566 millions (+2%), et ce, malgré un effet de change défavorable de 14% dû à l'évolution négative de la livre turque. À taux de change constant, l'encaissement total est en hausse de 17%, en progrès dans tous les pays.

L'encaissement en **Turquie** reste stable à EUR 321 millions, mais il est en hausse de 24% à taux de change constant, soutenu par des campagnes de ventes réussies en Auto sur un marché très concurrentiel et dans un contexte de baisse des ventes de véhicules neufs. Le fléchissement de la livre turque s'accompagne d'un niveau de ventes stable en euros, à EUR 321 millions.

Au **Portugal**, l'encaissement progresse de 5% à EUR 136 millions, surperformant les marchés locaux et soutenu par la branche Maladie.

L'**Italie** enregistre également une hausse de l'encaissement de 7% à EUR 109 millions, grâce à une meilleure performance commerciale du canal bancaire, qui engendre une croissance dans tous les segments mais surtout dans les segments Multirisque habitation et Protection des consommateurs.

Le **résultat opérationnel** atteint EUR 26 millions (+60%), avec un ratio combiné de 91,4% (contre 95,5%). Ce chiffre en hausse est lié aux meilleurs résultats de souscription nets essentiellement dans les segments Auto et Multirisque habitation, ce qui conduit à un meilleur ratio combiné par rapport à l'an passé et au trimestre précédent, où le segment Multirisque habitation avait été affecté par la hausse des sinistres liés aux tempêtes et aux inondations au Portugal. Le fléchissement des résultats de souscription en Turquie, dû à l'importance et à la fréquence accrues des sinistres en raison, notamment, d'événements climatiques défavorables, ont affecté le ratio combiné (99,8%).

Le **résultat net** s'établit à EUR 9,5 millions (contre EUR 20,3 millions), le résultat de l'an dernier ayant bénéficié d'une plus-value exceptionnelle d'EUR 9 millions sur l'immobilier en Turquie. Hormis cet élément et en tenant compte de l'effet de change (EUR 1 million), le résultat est largement en ligne avec celui de l'an dernier.

# ASIE

**Bénéfice net à EUR 78 millions**

contre **EUR 66 millions (+19%)**, solides contributions de tous les pays, en particulier la Chine

**Encaissement à EUR 6,7 milliards**

contre **EUR 5,9 milliards (+14%)** ; encaissement en vie en forte hausse en raison d'une solide croissance des primes périodiques en Chine et en Thaïlande.

## Vie : forte croissance des nouvelles affaires accompagnée d'un bénéfice significatif

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>6.257,0</b>	<b>5.431,1</b>	<b>15%</b>	<b>2.132,5</b>	<b>2.313,7</b>	<b>- 8%</b>	<b>4.124,5</b>
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>226,8</b>	<b>224,7</b>	<b>1%</b>	<b>117,2</b>	<b>120,0</b>	<b>- 2%</b>	<b>109,6</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15,7</b>	<b>14,5</b>	<b>8%</b>	<b>8,2</b>	<b>4,6</b>	<b>78%</b>	<b>7,5</b>
Autres charges et produits non affectés	- 7,8	- 5,8	34%	- 3,8	- 3,3	15%	- 4,0
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	<b>7,9</b>	<b>8,7</b>	<b>- 9%</b>	<b>4,4</b>	<b>1,3</b>	<b>*</b>	<b>3,5</b>
Bénéfice des entreprises associées	63,9	49,0	30%	31,9	23,8	34%	32,0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>71,8</b>	<b>57,7</b>	<b>24%</b>	<b>36,3</b>	<b>25,1</b>	<b>45%</b>	<b>35,5</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,8	- 1,7	6%	- 0,9	- 0,9	0%	- 0,9
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>70,0</b>	<b>56,0</b>	<b>25%</b>	<b>35,4</b>	<b>24,2</b>	<b>46%</b>	<b>34,6</b>

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>135,1</b>	<b>134,2</b>	<b>91,7</b>	<b>90,5</b>	<b>226,8</b>	<b>224,7</b>
Résultat de souscription net	15,3	15,7	- 0,8	- 1,3	14,5	14,4
Résultat d'investissement	1,2	0,3		- 0,2	1,2	0,1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16,5</b>	<b>16,0</b>	<b>- 0,8</b>	<b>- 1,5</b>	<b>15,7</b>	<b>14,5</b>
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>1.383,3</b>	<b>1.363,6</b>	<b>742,9</b>	<b>564,3</b>	<b>2.126,2</b>	<b>1.927,9</b>

L'**encaissement** est en hausse de 15% (22% à taux de change constant) à **EUR 6,3 milliards**, y compris les partenariats non consolidés à 100%, et repose en particulier sur un premier trimestre très solide. La hausse des ventes est essentiellement le fait de la Chine et de la Thaïlande, et ces ventes sont alimentées par des campagnes commerciales réussies et le développement continu des canaux, avec une forte augmentation du nombre d'agents. Dans l'ensemble, les primes d'affaires nouvelles sont en hausse de 13%, à EUR 3,4 milliards, dont EUR 2,3 milliards sur des produits à prime unique (+9%) et EUR 1,1 milliard sur des produits à primes périodiques (+25%). Les deux principaux canaux de distribution ont bien progressé : les primes d'affaires nouvelles progressent de 33%, à EUR 0,9 milliard dans le canal des agences et de 8%, à EUR 2,5 milliards, dans le canal bancaire. Les primes de renouvellement signent à nouveau une hausse sensible (+17%), à EUR 2,8 milliards, grâce aux fortes ventes de l'an dernier et au maintien d'un bon taux de rétention dans toutes les entités.

L'encaissement de l'activité consolidée à **Hong Kong**, en hausse de 5% en devise locale, s'élève à EUR 227 millions, un niveau similaire à l'an dernier. Les ventes ont été affectées par les nouvelles réglementations visant les procédures de vente de produits liés à des investissements. L'entité a poursuivi ses efforts de vente accrue de produits à forte valeur, en associant nouvelle tarification, lancement de nouveaux produits, et formation et support marketing. Une amélioration notable est visible en termes de pénétration des segments de clientèle plus aisée par une combinaison de distribution et de produits. Cette clientèle montre un intérêt plus grand pour l'investissement et l'épargne qui sont précisément la cible de nos produits à valeur ajoutée.

En **Chine**, l'encaissement a progressé de 20% (hausse de 25% à taux de change constant) à EUR 4,8 milliards, avec une progression de 19% des primes d'affaires nouvelles à EUR 2,7 milliards. Le canal bancaire et le canal des agences ont tous deux participé à cette croissance. Le canal bancaire, comme d'habitude, a mené des campagnes commerciales réussies pour produits à prime unique, avec une croissance de 12% des primes d'affaires nouvelles. Les ventes au deuxième trimestre ont glissé vers des produits à primes périodiques, qui ont crû de plus de 60% par rapport à l'an dernier. Les ventes dans le canal des agences ont progressé de 43% en raison du développement de ce canal l'an dernier. Les renouvellements ont augmenté de 23% à EUR 2,1 milliards, grâce aux volumes de ventes élevés de l'an passé et au maintien d'un excellent taux de rétention.

Avec un encaissement en hausse de 15% (+31% à taux de change constant) à EUR 884 millions, la **Thaïlande** a connu un très bon premier semestre malgré l'incertitude politique et une devise plus faible. Les primes d'affaires nouvelles sont en hausse de 24% (+41% à taux de change constant) à EUR 434 millions. Les ventes ont progressé dans le canal des agences en particulier (+52%) mais également dans le canal bancaire (+17%). Les primes de renouvellement ont progressé de 8% (+23% à taux de change constant) à EUR 450 millions dans le sillage des excellents volumes d'affaires nouvelles de l'an dernier et de niveaux de rétention toujours bons.

L'encaissement en **Malaisie** a reculé de 26% (-18% à taux de change constant) à EUR 274 millions. Le recul de l'encaissement était anticipé car la direction a poursuivi la 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 et plus rentables.

L'encaissement en **Inde** a reculé de 16% (-3% à taux de change constant) à EUR 50 millions, en raison de l'environnement réglementaire difficile.

Les **passifs techniques** ont augmenté de 13% depuis la fin de l'année passée, à EUR 31,7 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 8%, à EUR 2,1 milliards.

Le **bénéfice net** total s'élève à EUR 70 millions (contre EUR 56 millions), soit une hausse de 25% (hausse de +38% à taux de change constant). Cette hausse est principalement le résultat d'une bonne performance opérationnelle de tous les partenariats non consolidés et de plus-values en hausse à Hong Kong.

Le bénéfice net de l'**activité consolidée** à Hong Kong s'établit à EUR 16 millions (contre EUR 14 millions).

Les **partenariats non consolidés** engrangent un bénéfice net d'EUR 64 millions contre EUR 49 millions l'an dernier, soit une hausse de 30% (hausse de +45% à taux de change constant), s'appuyant tout particulièrement sur de solides résultats en Chine. Le résultat de l'an dernier en Chine avait pâti des coûts afférents à de nouvelles affaires induites par l'expansion des canaux, expansion qui a généré cette année une hausse des ventes rentables, tant dans le canal des agences que dans le canal bancaire.

Les **coûts du siège régional** se sont élevés à EUR 10 millions (contre EUR 7 millions l'an dernier), ce qui reflète le besoin croissant de soutenir l'expansion en Asie.

## Non-vie: performance de souscription forte et soutenue

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)</b>	<b>411,3</b>	<b>423,7</b>	<b>- 3%</b>	<b>176,1</b>	<b>181,0</b>	<b>- 3%</b>	<b>235,1</b>
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>							
Primes acquises nettes							
Résultat opérationnel							
Autres charges et produits non affectés							
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>							
Bénéfice des entreprises associées	8,3	10,1	- 18%	4,4	4,4	0%	3,9
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>8,3</b>	<b>10,1</b>	<b>- 18%</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>0%</b>	<b>3,9</b>
Charges d'impôts sur le résultat							
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>8,3</b>	<b>10,1</b>	<b>- 18%</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>0%</b>	<b>3,9</b>

L'**encaissement brut** est en baisse de 3% (+8% à taux de change constant) à **EUR 411 millions**. En Malaisie, l'encaissement, en baisse de 6% par rapport à l'an dernier (mais en hausse de +5% à taux de change constants), s'élève à EUR 301 millions. L'encaissement a progressé sur tous les segments sauf sur les segments Maritime, Aviation et Transport. L'encaissement en Thaïlande a augmenté de 5% (+20% à taux de change constant) à EUR 110 millions, sur tous les segments.

Le **résultat net** s'élève à **EUR 8 millions** (contre EUR 10 millions), affecté négativement par un taux de change défavorable et des plus-values en baisse. La performance de souscription est toujours solide, comme l'illustre le ratio combiné à 89,1% (contre 94,2% l'an dernier).

# COMPTE GÉNÉRAL

**Perte nette à EUR 309 millions**

contre un **bénéfice net d'EUR 143 millions** ; les deux résultats étant affectés par des éléments financiers provenant de l'héritage du passé ; pour cette année, EUR 157 millions sont liés à la nouvelle hausse du passif RPN(I) et EUR 130 millions à la provision constituée pour le dossier FortisEffect.

**Trésorerie nette à EUR 1,6 milliard**

contre **EUR 1,9 milliard** fin 2013, essentiellement en raison de distributions aux actionnaires

Compte de résultat							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
Produits d'intérêts nets	4,6	- 2,7	*	2,1	- 1,0	*	2,5
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)	- 156,8	- 6,0	*	- 53,1	- 16,0	*	- 103,7
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	- 0,7	- 3,1	- 77 %	- 0,1	- 1,8	- 94 %	- 0,6
Part dans le résultat des entreprises associées	- 0,6	270,4	*	- 0,5	38,3	*	- 0,1
Autres produits	- 6,0	- 7,5	- 20 %	- 3,0	- 4,5	- 33 %	- 3,0
<b>Total des produits</b>	<b>- 159,5</b>	<b>161,1</b>	<b>*</b>	<b>- 54,6</b>	<b>15,0</b>	<b>*</b>	<b>- 104,9</b>
Variation des dépréciations et des provisions	- 129,4	0,3	*	- 129,5	-	*	0,1
<b>Produits nets</b>	<b>- 288,9</b>	<b>161,4</b>	<b>*</b>	<b>- 184,1</b>	<b>15,0</b>	<b>*</b>	<b>- 104,8</b>
Frais de personnel	- 8,9	- 7,8	14 %	- 4,2	- 2,7	56 %	- 4,7
Sinistres et prestations d'assurance, nets	0,2	0,9	- 78 %	0,1	0,9	- 89 %	0,1
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 0,1	-	*	-	-	*	- 0,1
Autres charges opérationnelles et administratives	- 11,5	- 11,9	- 3 %	- 6,3	- 6,5	- 3 %	- 5,2
<b>Total des charges</b>	<b>- 20,3</b>	<b>- 18,8</b>	<b>8 %</b>	<b>- 10,4</b>	<b>- 8,3</b>	<b>25 %</b>	<b>- 9,9</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>- 309,2</b>	<b>142,6</b>	<b>*</b>	<b>- 194,5</b>	<b>6,7</b>	<b>*</b>	<b>- 114,7</b>
Charges d'impôts sur le résultat	-	- 0,1	*	-	-	*	-
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>- 309,2</b>	<b>142,5</b>	<b>*</b>	<b>- 194,5</b>	<b>6,7</b>	<b>*</b>	<b>- 114,7</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	-	-	*	-
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>- 309,2</b>	<b>142,5</b>	<b>*</b>	<b>- 194,5</b>	<b>6,7</b>	<b>*</b>	<b>- 114,7</b>

Bilan (principaux postes)			
En EUR millions	30 juin 2014	31 déc. 2013	Écart
RPN(I)	- 526,9	- 370,1	42 %
Royal Park Investments	29,0	37,5	- 23 %
Provision FortisEffect	130	-	*

## RPN(I)

La hausse du montant de référence d'EUR 370 millions fin 2013 à EUR 527 millions s'explique essentiellement par une hausse de cours des CASHES de 67,88% à 81,23% au cours du premier semestre 2014. Le résultat est un impact négatif hors trésorerie d'EUR 157 millions, dont EUR 104 millions au premier trimestre et EUR 53 millions au deuxième trimestre.

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à la note 16 des États financiers intermédiaires consolidés pour le premier semestre de 2014.

## Royal Park Investments (RPI)

RPI 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.

## Autres éléments

Les produits d'intérêt nets s'élèvent à EUR 5 millions, contre EUR -3 millions l'an dernier. L'amélioration est liée aux initiatives de gestion du capital en 2013 qui ont alloué une plus grande part de la dette subordonnée du Compte général aux entités opérationnelles.

Les charges salariales et autres charges opérationnelles du premier semestre s'élèvent à EUR 20 millions.

## Trésorerie nette

Position de trésorerie nette		
En EUR millions	30 juin 2014	31 déc. 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.010,7	781,3
Créances sur les banques	360,0	900,0
Bons du Trésor	230,0	300,0
Créances sur les banques à court terme	40,0	- 0,2
Certificats d'endettement	- 2,2	- 68,4
<b>Position de trésorerie nette</b>	<b>1.638,5</b>	<b>1.912,7</b>

La trésorerie nette du Compte général s'élève à EUR 1,6 milliard, soit EUR 0,1 milliard de moins qu'à la fin du premier trimestre et une baisse d'EUR 0,3 milliard par rapport à fin 2013.

Ageas a investi EUR 60 millions au premier trimestre dans des actifs liquides dont l'échéance initiale est supérieure à un an, avec pour résultat un montant total investi d'EUR 117 millions. Ces actifs ne sont pas inclus dans la trésorerie nette communiquée.

Le rapprochement de la trésorerie au cours du premier semestre se présente comme suit :

Evolution de la position de trésorerie nette en 2014		
En EUR millions		
<b>Position de trésorerie nette au 31 décembre 2013</b>		<b>1.912,7</b>
<b>Distribution aux actionnaires</b>		
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*	- 103,3	
		- 419,1
<b>Dividendes remontés</b>		
Belgique	167,5	
Europe continentale :		
- Dividende & réduction de capital Millenniumbcp Ageas (Portugal)	148,0	
- Dividende Ageas France	2,3	
- Dividende Aksigorta (Turquie)	6,7	
- Dividende Cardif Lux Vie (Luxembourg)	4,0	
Asie :		
- Dividende Muang Thai (Thaïlande)	7,6	
- Dividende Ageas Asia Holding (Hong Kong)	37,9	
Royal Park Investments:	8,9	
		382,9
<b>Restructuration de capital</b>		
Remboursement de dette au Royaume-Uni	5,5	
Prêt subordonné accordé à Cardif Lux Vie	- 14,0	
		- 8,5
<b>Fusion-Acquisition</b>		
Acquisition de 49% dans Ocidental & Médis		- 126,0
<b>Achats d'obligations</b> (duration > 1 an)		- 60,0
<b>Autres</b> (y compris des charges régionales CE et Asie, et des intérêts)		- 43,5
<b>Position de trésorerie nette au 30 juin 2014</b>		<b>1.638,5</b>

\* Programme de rachat d'actions total d'EUR 200 millions, EUR 75,5 millions déjà payés en 2013, programme toujours en cours au 30 juin.

Au cours du premier semestre 2014, plus d'EUR 0,4 milliard a été versé aux actionnaires sous forme de dividende (EUR 0,3 milliard) et de rachat d'actions (EUR 0,1 milliard). Le programme de rachat d'actions d'EUR 200 millions lancé en août 2013 a été terminé le 1<sup>er</sup> août 2014. Un nouveau programme de rachat d'actions sera lancé le 11 août 2014, jusqu'au 31 juillet 2015, pour un montant d'EUR 250 millions<sup>3</sup>.

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.

#### Passifs éventuels

Les principaux développements dans les affaires juridiques qui sous-tendent les passifs éventuels, intervenus au premier semestre 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 sur 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 jugé que la vente des entités néerlandaises de Fortis en septembre-octobre 2008 ne devait pas être remise en cause. Toutefois, elle a également estimé que, pendant la période du 29 septembre au 1<sup>er</sup> octobre 2008, Fortis avait fourni aux marchés des informations trompeuses et incomplètes. La Cour a conclu que Fortis devait indemniser les dommages dès lors encourus par les actionnaires concernés. L'existence de dommages éventuels et leur estimation feront l'objet de procédures judiciaires subséquentes. Le 30 juillet 2014, Ageas a décidé d'aller en appel de la décision de la Cour d'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 estimé qu'il convient de constituer une provision d'EUR 130 millions.

Pour de plus amples informations sur les passifs éventuels, veuillez vous reporter à la note 26 des États financiers intermédiaires consolidés pour le premier semestre de 2014.

<sup>3</sup> Voir communiqué de presse n° 053 du 6 août 2014.

# PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET SOLVABILITÉ

**Portefeuille de placement d'EUR 77,5 milliards** contre **EUR 74,3 milliards** fin 2013 (+4%), essentiellement en raison d'une hausse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe.

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

**Bilan solide** Capitaux propres à **EUR 9,2 milliards** dont EUR 2,2 milliards de plus-values latentes sur le portefeuille d'investissement ; ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe à **208%** et **203%** respectivement

Portefeuille de titres	31 déc. 2013		30 juin 2014	
En EUR milliards				
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>64,3</b>	<b>67,2</b>	<b>87%</b>	<b>87%</b>
Obligations	58,5	61,7	80%	79%
Bons du trésor	0,3	0,3	0%	0%
Obligations d'État	34,3	35,8	47%	46%
Obligations émises par des entreprises	23,8	25,2	33%	33%
Instruments de crédit structurés	0,4	0,4	0%	0%
Créances	5,8	5,5	7%	8%
Prêts aux banques	1,6	0,9	1%	2%
Prêts à la clientèle	4,2	4,6	6%	6%
Immobilier	0,2	0,2	0%	1%
Infrastructure	0,1	0,1	0%	0%
Prêts hypothécaires	1,5	1,5	2%	2%
Autres	2,4	2,8	4%	3%
Actions	3,2	3,4	4%	4%
Immeubles	4,6	4,5	6%	6%
Immeubles de placement	3,3	3,2	4%	4%
Immeubles pour usage propre	1,3	1,3	2%	2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2	2,4	3%	3%
<b>Total</b>	<b>74,3</b>	<b>77,5</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tous les actifs sont comptabilisés à la juste valeur sauf ceux détenus jusqu'à l'échéance et les prêts qui sont valorisés au coût amorti. Les plus-values latentes sur le portefeuille détenu jusqu'à l'échéance n'apparaissent pas dans les capitaux propres. Les plus-values latentes sur l'immobilier n'apparaissent pas non plus dans les capitaux propres dans la mesure où l'exposition en immobilier est comptabilisée au coût amorti mais ces plus-values latentes contribuent au capital disponible pour le calcul de la solvabilité.

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

Le portefeuille de placements d'Ageas s'élève à EUR 77,5 milliards fin juin 2014, contre EUR 74,3 milliards fin 2013. Sur les six premiers mois, l'allocation globale d'Ageas est restée relativement stable. Le montant investi en obligations a augmenté surtout en raison de taux d'intérêt plus faibles. Toutes les autres catégories d'actifs sont restées relativement stables.

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

Fin juin 2014, les plus-values latentes nettes du portefeuille disponible à la vente et immobilier s'élevaient à EUR 7,9 milliards contre EUR 5,3 milliards fin 2013. Pour le portefeuille détenu jusqu'à l'échéance, les plus-values latentes nettes ont augmenté pour s'établir à EUR 1,5 milliard.

## Portefeuille de titres à revenu fixe

### Portefeuille d'obligations

Le portefeuille d'obligations d'État a augmenté d'EUR 1,6 milliard sur le semestre pour s'établir à EUR 35,9 milliards, en raison de taux d'intérêt plus faibles. L'exposition totale aux obligations de l'État belge a légèrement diminué d'EUR 0,6 milliard à EUR 16,6 milliards (au coût amorti) en raison de rachats et de ventes. L'exposition aux titres à revenu fixe d'entreprises a augmenté d'EUR 1,4 milliard pour s'établir à EUR 25,2 milliards, en raison d'achats nets d'obligations d'entreprises ainsi que d'une hausse des plus-values latentes. Au sein du portefeuille d'obligations d'entreprises, la pondération des industrielles a été augmentée de 4% au premier semestre pour atteindre 46%, au détriment des obligations de pouvoirs publics et financières, les deux à 27%. La qualité de crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, avec 95% des titres classés « investment grade », dont 69% notés au moins A.

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations disponibles à la vente ont augmenté à EUR 6,1 milliards (dont EUR 4,2 milliards d'obligations d'État et EUR 1,9 milliard d'obligations d'entreprises) contre EUR 3,5 milliards fin 2013, en raison de la baisse des taux d'intérêt.

#### *Portefeuille de prêts*

Le portefeuille de prêts d'Ageas est passé d'EUR 5,8 milliards à EUR 5,5 milliards, en raison d'une réduction des prêts aux banques. L'exposition en prêts à la clientèle a encore progressé, grâce à une hausse d'EUR 0,4 milliard des « autres prêts », en particulier les prêts à des agences de logement social en Belgique qui bénéficient d'une garantie explicite des régions.

#### *Portefeuille Actions*

Les investissements en actions à la juste valeur ont progressé sur le semestre d'EUR 3,2 milliards à EUR 3,4 milliards suite à des investissements et à des valeurs de marché supérieures. Les plus-values latentes brutes ont augmenté légèrement à EUR 0,5 milliard.

#### *Portefeuille immobilier*

Le portefeuille immobilier d'Ageas à la juste valeur est en léger recul d'EUR 4,6 milliards à EUR 4,5 milliards en raison de la vente d'un projet. Les plus-values latentes brutes se sont élevées à EUR 1,2 milliard.

#### **POSITION EN CAPITAL**

Le capital disponible total d'Ageas s'élève à EUR 8,4 milliards fin juin 2014, contre EUR 8,6 milliards fin 2013. Il dépasse le minimum réglementaire consolidé total requis d'EUR 4,3 milliards. Le capital disponible total des activités d'assurance représente EUR 8,6 milliards. Le ratio de solvabilité des activités d'assurance globales est ainsi de 208%. Les ratios de solvabilité par région sont restés élevés avec 188% pour la Belgique, 226% pour le Royaume-Uni, 238% pour l'Europe continentale et 244% pour l'Asie.

# GLOSSAIRE RELATIF À LA PRÉSENTATION DES RÉSULTATS FINANCIERS

Part d'Ageas dans les encaissements	Ageas détient une série de partenariats dans douze pays. Ageas détient 100% de certaines compagnies d'assurance (Ageas Insurance Limited UK, Ageas Hong Kong, Ageas France). Dans d'autres sociétés opérationnelles, la participation varie entre 15% et 75% (les détails figurent à l'annexe 3). Depuis la présentation des résultats de l'année 2012, Ageas indique l'encaissement représentant la part d'Ageas dans les sociétés opérationnelles.
Contrats de placement à taux garanti	Catégorie de produits comprenant les produits traditionnels, d'épargne et groupe-vie. Les produits traditionnels sont typiquement des produits de protection tandis que les produits d'épargne englobent généralement des produits à taux d'intérêt minimum garanti. Les produits groupe-vie sont offerts par un employeur ou une organisation d'une certaine importance à ses travailleurs ou membres, et peuvent présenter différentes caractéristiques. Les produits garantis en vie individuelle et groupe-vie sont principalement caractérisés par un transfert de risque du titulaire de police vers l'assureur, contrairement aux produits en unités de compte où le risque (d'investissement) est supporté par le titulaire de police.
Résultat d'investissement	La somme des revenus d'investissement et des plus-values réalisées sur les actifs couvrant les passifs techniques, nette : en vie, de ce qui est versé au titulaire de police en intérêt garanti et participation aux bénéfices ; en non-vie, de la charge d'intérêt technique sur les passifs techniques.
Primes nettes acquises	Les primes émises en non-vie qui couvrent les risques pour la période en cours nettes des primes payées aux réassureurs et des primes non acquises.
Résultat de souscription net	La différence entre les primes acquises et les paiements réels et variations en fin d'exercice des passifs techniques représentant les obligations futures. Ceci inclut une composante risque, réassurance et frais. En assurance vie, une composante rachat est également incluse.
Résultat opérationnel	La somme du résultat de souscription net, du résultat d'investissement et autre résultat. Depuis les résultats de l'année 2012, Ageas a adopté ce concept pour son analyse de marge et abandonné 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.
Passifs techniques	Les obligations de l'assureur envers ses titulaires de police, en fonction des conditions contractuelles. En assurance vie, ce concept correspond dans une large mesure à l'ancienne notion de fonds sous gestion.

# ANNEXES

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

## Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2014

En EUR millions	30 juin 2014	31 décembre 2013
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.446,0	2.156,6
Placements financiers	65.099,1	61.667,7
Immeubles de placement	2.336,3	2.354,5
Créances	5.475,9	5.784,4
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.562,8	14.097,5
Investissements dans des entreprises associées	1.731,8	1.530,2
Réassurance et autres créances	2.338,0	2.020,0
Actifs d'impôts exigibles	49,8	73,9
Actifs d'impôts différés	66,9	80,1
Intérêts courus et autres actifs	2.579,1	2.516,2
Immobilisations corporelles	1.111,4	1.088,9
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.434,6	1.412,6
<b>Total des actifs</b>	<b>99.231,7</b>	<b>94.782,6</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs liés à des contrats d'assurance vie	27.520,1	26.262,7
Passifs liés à des contrats de placement vie	29.832,9	28.792,8
Passifs liés à des contrats en unités de compte	14.634,3	14.170,0
Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	7.139,6	6.797,2
Certificats d'endettement	2,2	68,4
Dettes subordonnées	1.974,9	1.971,0
Autres emprunts	2.451,8	2.363,7
Passifs d'impôts exigibles	138,7	70,7
Passifs d'impôts différés	1.441,3	1.124,0
RPN(I)	526,9	370,1
Intérêts courus et autres passifs	2.264,9	2.162,0
Provisions	168,5	45,0
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	1.282,0	1.255,0
<b>Total des passifs</b>	<b>89.378,1</b>	<b>85.452,6</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires	9.175,4	8.525,1
Participations ne donnant pas le contrôle	678,2	804,9
<b>Capitaux propres</b>	<b>9.853,6</b>	<b>9.330,0</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>99.231,7</b>	<b>94.782,6</b>

## Annexe 2 : Compte de résultat

En EUR millions							
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	Écart	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	Écart	1 <sup>er</sup> T 14
<b>Produits</b>							
- Primes brutes acquises	4.617,7	4.388,9	5 %	2.271,4	2.148,3	6 %	2.346,3
- Variation des primes non acquises	- 128,3	- 91,8	40 %	11,1	11,6	- 4 %	- 139,4
- Primes acquises cédées	- 178,2	- 167,5	6 %	- 87,9	- 78,7	12 %	- 90,3
Primes d'assurance nettes acquises	4.311,2	4.129,6	4 %	2.194,6	2.081,2	5 %	2.116,6
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	1.485,8	1.505,6	- 1 %	769,8	768,4	0 %	716,0
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)	- 156,8	- 6,0	*	- 53,1	- 16,0	*	- 103,7
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	180,0	94,1	91 %	101,7	30,6	*	78,3
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	821,6	206,7	*	402,7	- 102,1	*	418,9
Part dans le résultat des entreprises associées	79,4	352,9	- 78 %	43,2	80,9	- 47 %	36,2
Produits de commissions	188,8	197,3	- 4 %	92,8	93,8	- 1 %	96,0
Autres produits	105,9	91,6	16 %	46,8	45,3	3 %	59,1
<b>Total des produits</b>	<b>7.015,9</b>	<b>6.481,8</b>	<b>8 %</b>	<b>3.598,5</b>	<b>2.982,1</b>	<b>21 %</b>	<b>3.417,4</b>
<b>Charges</b>							
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 4.370,9	- 4.022,4	9 %	- 2.242,1	- 2.000,7	12 %	- 2.128,8
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	131,7	71,8	83 %	84,6	32,6	*	47,1
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 4.239,2	- 3.950,6	7 %	- 2.157,5	- 1.968,1	10 %	- 2.081,7
Charges liées à des contrats en unités de compte	- 824,5	- 214,7	*	- 405,3	96,3	*	- 419,2
Charges financières	- 81,5	- 121,7	- 33 %	- 41,9	- 56,7	- 26 %	- 39,6
Variations des dépréciations	- 23,4	- 33,5	- 30 %	- 18,3	- 22,6	- 19 %	- 5,1
Variations des provisions	- 131,0	- 3,0	*	- 130,4	0,6	*	- 0,6
Charges de commissions	- 646,7	- 619,6	4 %	- 317,5	- 307,7	3 %	- 329,2
Frais de personnel	- 409,4	- 403,5	1 %	- 204,4	- 203,2	1 %	- 205,0
Autres charges	- 478,7	- 452,5	6 %	- 253,8	- 236,0	8 %	- 224,9
<b>Total des charges</b>	<b>- 6.834,4</b>	<b>- 5.799,1</b>	<b>18 %</b>	<b>- 3.529,1</b>	<b>- 2.697,4</b>	<b>31 %</b>	<b>- 3.305,3</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>181,5</b>	<b>682,7</b>	<b>- 73 %</b>	<b>69,4</b>	<b>284,7</b>	<b>- 76 %</b>	<b>112,1</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 57,9	- 127,6	55 %	- 18,6	- 63,5	71 %	- 39,3
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>123,6</b>	<b>555,1</b>	<b>- 78 %</b>	<b>50,8</b>	<b>221,2</b>	<b>- 77 %</b>	<b>72,8</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	92,8	83,5	11 %	50,1	42,6	18 %	42,7
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>30,8</b>	<b>471,6</b>	<b>- 93 %</b>	<b>0,7</b>	<b>178,6</b>	<b>- 100 %</b>	<b>30,1</b>
<b>Données par action (EUR)</b>							
Résultat de base par action	0,14	2,05					
Résultat dilué par action	0,14	2,05					

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

Chiffres clés par région à 100 %	Encaissement brut vie				Encaissement brut non-vie				Total			
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13
<b>Belgique</b>	<b>2.062,6</b>	<b>2.126,2</b>	<b>984,0</b>	<b>1.057,9</b>	<b>1.014,7</b>	<b>984,9</b>	<b>431,5</b>	<b>420,2</b>	<b>3.077,3</b>	<b>3.111,1</b>	<b>1.415,5</b>	<b>1.478,1</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>63,9</b>	<b>51,4</b>	<b>32,9</b>	<b>26,4</b>	<b>1.145,0</b>	<b>1.100,7</b>	<b>590,3</b>	<b>580,9</b>	<b>1.208,9</b>	<b>1.152,1</b>	<b>623,2</b>	<b>607,3</b>
Entités consolidées	63,9	51,4	32,9	26,4	873,7	840,9	450,6	438,2	937,6	892,3	483,5	464,6
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	-	-	-	-	271,3	259,8	139,7	142,7	271,3	259,8	139,7	142,7
Turquie (Aksigorta)	-	-	-	-	271,3	259,8	139,7	142,7	271,3	259,8	139,7	142,7
<b>Europe continentale</b>	<b>2.268,9</b>	<b>1.825,8</b>	<b>1.361,6</b>	<b>902,5</b>	<b>565,9</b>	<b>553,3</b>	<b>283,4</b>	<b>261,7</b>	<b>2.834,8</b>	<b>2.379,1</b>	<b>1.645,0</b>	<b>1.164,2</b>
Entités consolidées	832,3	805,1	393,8	459,6	245,4	231,9	119,7	114,6	1.077,7	1.037,0	513,5	574,2
Portugal	634,2	604,8	316,1	386,4	135,9	129,5	61,2	58,3	770,1	734,3	377,3	444,7
France	198,1	200,3	77,7	73,2	-	-	-	-	198,1	200,3	77,7	73,2
Italie	-	-	-	-	109,5	102,4	58,5	56,3	109,5	102,4	58,5	56,3
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	1.436,6	1.020,7	967,8	442,9	320,5	321,4	163,7	147,1	1.757,1	1.342,1	1.131,5	590,0
Turquie (Aksigorta)	-	-	-	-	320,5	321,4	163,7	147,1	320,5	321,4	163,7	147,1
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	1.436,6	1.020,7	967,8	442,9	-	-	-	-	1.436,6	1.020,7	967,8	442,9
<b>Asie</b>	<b>6.257,1</b>	<b>5.431,1</b>	<b>2.132,6</b>	<b>2.313,7</b>	<b>411,2</b>	<b>423,7</b>	<b>176,1</b>	<b>181,0</b>	<b>6.668,3</b>	<b>5.854,8</b>	<b>2.308,7</b>	<b>2.494,7</b>
Entités consolidées	226,8	224,7	117,2	120,0	-	-	-	-	226,8	224,7	117,2	120,0
Hong Kong	226,8	224,7	117,2	120,0	-	-	-	-	226,8	224,7	117,2	120,0
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	6.030,3	5.206,4	2.015,4	2.193,7	411,2	423,7	176,1	181,0	6.441,5	5.630,1	2.191,5	2.374,7
Malaisie	274,4	372,8	151,0	191,4	301,0	318,9	122,7	130,5	575,4	691,7	273,7	321,9
Thaïlande	884,0	766,5	437,9	389,0	110,2	104,8	53,4	50,5	994,2	871,3	491,3	439,5
Chine	4.822,0	4.007,7	1.413,1	1.598,9	-	-	-	-	4.822,0	4.007,7	1.413,1	1.598,9
Inde	49,9	59,4	13,4	14,4	-	-	-	-	49,9	59,4	13,4	14,4
<b>Total</b>	<b>10.652,5</b>	<b>9.434,5</b>	<b>4.511,1</b>	<b>4.300,5</b>	<b>3.136,8</b>	<b>3.062,6</b>	<b>1.481,3</b>	<b>1.443,8</b>	<b>13.789,3</b>	<b>12.497,1</b>	<b>5.992,4</b>	<b>5.744,3</b>
Entités consolidées	3.185,6	3.207,4	1.527,9	1.663,9	2.133,8	2.057,7	1.001,8	973,0	5.319,4	5.265,1	2.529,7	2.636,9
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	7.466,9	6.227,1	2.983,2	2.636,6	1.003,0	1.004,9	479,5	470,8	8.469,9	7.232,0	3.462,7	3.107,4

Chiffres clés par région - part d'Ageas		Encaissement brut vie				Encaissement brut non-vie				Total			
En EUR millions	% de participation	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	2 <sup>e</sup> T 14	2 <sup>e</sup> T 13
<b>Belgique</b>	75%	<b>1.547,0</b>	<b>1.594,7</b>	<b>738,0</b>	<b>793,4</b>	<b>761,0</b>	<b>738,8</b>	<b>323,6</b>	<b>315,3</b>	<b>2.308,0</b>	<b>2.333,4</b>	<b>1.061,6</b>	<b>1.108,6</b>
<b>Royaume-Uni</b>		<b>63,9</b>	<b>51,4</b>	<b>32,9</b>	<b>26,4</b>	<b>1.009,6</b>	<b>971,1</b>	<b>520,6</b>	<b>509,8</b>	<b>1.073,5</b>	<b>1.022,4</b>	<b>553,5</b>	<b>536,2</b>
Entités consolidées	100%	63,9	51,4	32,9	26,4	873,7	840,9	450,6	438,2	937,6	892,2	483,5	464,6
Partenariats non consolidés		-	-	-	-	135,9	130,2	70,0	71,6	135,9	130,2	70,0	71,6
Tesco	50%	-	-	-	-	135,9	130,2	70,0	71,6	135,9	130,2	70,0	71,6
<b>Europe continentale</b>		<b>1.000,4</b>	<b>848,9</b>	<b>561,5</b>	<b>417,9</b>	<b>212,2</b>	<b>207,3</b>	<b>104,9</b>	<b>96,8</b>	<b>1.212,6</b>	<b>1.056,3</b>	<b>666,4</b>	<b>514,8</b>
Entités consolidées		521,5	508,7	238,9	270,3	96,8	91,6	45,9	43,8	618,3	600,4	284,8	314,2
Portugal	51%	323,4	308,4	161,2	197,1	69,4	66,0	31,3	29,7	392,8	374,5	192,5	226,9
France	100%	198,1	200,3	77,7	73,2	-	-	-	-	198,1	200,3	77,7	73,2
Italie	25%	-	-	-	-	27,4	25,6	14,6	14,1	27,4	25,6	14,6	14,1
Partenariats non consolidés		478,9	340,2	322,6	147,6	115,4	115,7	59,0	53,0	594,3	455,9	381,6	200,6
Turquie (Aksigorta)	36%	-	-	-	-	115,4	115,7	59,0	53,0	115,4	115,7	59,0	53,0
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	478,9	340,2	322,6	147,6	-	-	-	-	478,9	340,2	322,6	147,6
<b>Asie</b>		<b>1.798,3</b>	<b>1.590,1</b>	<b>654,5</b>	<b>701,3</b>	<b>109,6</b>	<b>114,3</b>	<b>46,0</b>	<b>47,9</b>	<b>1.907,9</b>	<b>1.704,4</b>	<b>700,5</b>	<b>749,2</b>
Entités consolidées		226,8	224,7	117,2	120,0	-	-	-	-	226,8	224,7	117,2	120,0
Hong Kong	100%	226,8	224,7	117,2	120,0	-	-	-	-	226,8	224,7	117,2	120,0
Partenariats non consolidés		1.571,5	1.365,4	537,3	581,3	109,6	114,3	46,0	47,9	1.681,1	1.479,7	583,3	629,2
Mayban Ageas Life	31%	84,9	115,4	46,7	59,3	-	-	-	-	84,9	115,4	46,7	59,3
Mayban Ageas Non-Life	31%	-	-	-	-	93,2	98,7	38,0	40,4	93,2	98,7	38,0	40,4
Muang Thai Insurance PCL	15%	-	-	-	-	16,4	15,6	8,0	7,5	16,4	15,6	8,0	7,5
Muang Thai Life Assurance	31%	272,9	236,7	135,2	120,2	-	-	-	-	272,9	236,7	135,2	120,2
Taiping Life ICL	25%	1.200,7	997,9	351,9	398,1	-	-	-	-	1.200,7	997,9	351,9	398,1
IDBI	26%	13,0	15,4	3,5	3,7	-	-	-	-	13,0	15,4	3,5	3,7
<b>Total</b>		<b>4.409,6</b>	<b>4.085,1</b>	<b>1.986,9</b>	<b>1.939,0</b>	<b>2.092,4</b>	<b>2.031,5</b>	<b>995,1</b>	<b>969,8</b>	<b>6.502,0</b>	<b>6.116,5</b>	<b>2.982,0</b>	<b>2.908,8</b>
Entités consolidées		2.359,2	2.379,5	1.127,0	1.210,1	1.731,5	1.801,5	820,1	797,3	4.090,7	4.180,9	1.947,1	2.137,6
Partenariats non consolidés		2.050,4	1.705,6	859,9	728,9	360,9	230,0	175,0	172,5	2.411,3	1.935,6	1.034,9	771,2

## Annexe 4 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	En EUR millions	
	30 juin 2014	31 déc. 2013
<b>Belgique</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	4.254,0	3.676,1
Total du capital disponible	4.698,7	4.493,0
Minimum réglementaire de solvabilité	2.498,6	2.450,7
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	2.200,1	2.042,3
Ratio de solvabilité total	188,1%	183,3%
<b>Royaume-Uni</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.190,8	1.121,2
Total du capital disponible	981,8	901,5
Minimum réglementaire de solvabilité	434,7	400,8
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	547,1	500,7
Ratio de solvabilité total	225,9%	224,9%
<b>Europe continentale</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.221,4	1.224,1
Total du capital disponible	1.390,5	1.552,6
Minimum réglementaire de solvabilité	585,0	572,0
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	805,5	980,6
Ratio de solvabilité total	237,7%	271,4%
<b>Asie</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.928,6	1.591,9
Total du capital disponible	1.562,4	1.330,2
Minimum réglementaire de solvabilité	639,2	602,7
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	923,2	727,5
Ratio de solvabilité total	244,4%	220,7%
<b>Ajustement pour consolidation du capital disponible total</b>	2,9	59,6
<b>Total de l'assurance</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.594,8	7.613,3
Total du capital disponible	8.636,3	8.336,9
Minimum réglementaire de solvabilité	4.157,5	4.026,2
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	4.478,8	4.310,7
Ratio de solvabilité total	207,7%	207,1%
<b>Compte général (après éliminations)</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	580,6	911,8
Total du capital disponible	-193,9	285,7
Ratio de solvabilité pour Ageas	203,1%	214,2%

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

30 juin 2014						
En EUR millions	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
<b>Actifs</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.071,8	317,0	36,1	1.021,1		2.446,0
Placements financiers	57.882,3	6.809,3	0,8	417,5	- 10,8	65.099,1
Immeubles de placement	2.141,1	195,2				2.336,3
Créances	4.876,6	365,3	125,1	1.422,9	- 1.314,0	5.475,9
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.636,4				- 73,6	14.562,8
Investissements dans des entreprises associées	1.293,1	389,0		43,0	6,7	1.731,8
Réassurance et autres créances	886,4	1.293,9	242,6	2,5	- 87,4	2.338,0
Actifs d'impôts exigibles	45,4	1,4	3,0			49,8
Actifs d'impôts différés	20,4	40,5	6,0			66,9
Intérêts courus et autres actifs	2.066,6	481,8	18,2	25,8	- 13,3	2.579,1
Immobilisations corporelles	932,9	159,9	17,8	0,8		1.111,4
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.028,9	143,2	262,5			1.434,6
<b>Total des actifs</b>	<b>86.881,9</b>	<b>10.196,5</b>	<b>712,1</b>	<b>2.933,6</b>	<b>- 1.492,4</b>	<b>99.231,7</b>
<b>Passifs</b>						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	27.524,1				- 4,0	27.520,1
Passifs résultant des contrats de placement vie	29.832,9					29.832,9
Passifs résultant des contrats en unités de compte	14.634,3					14.634,3
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		7.139,6				7.139,6
Certificats d'endettement				2,2		2,2
Dettes subordonnées	1.092,2	200,0	124,2	1.548,8	- 990,3	1.974,9
Autres emprunts	2.335,9	146,3	183,9	183,0	- 397,3	2.451,8
Passifs d'impôts exigibles	122,4	14,5	1,6	0,2		138,7
Passifs d'impôts différés	1.245,8	195,5				1.441,3
RPN(I)				526,9		526,9
Intérêts courus et autres passifs	1.628,2	518,8	131,1	85,9	- 99,1	2.264,9
Provisions	16,6	11,3	0,2	140,4		168,5
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle				1.282,0		1.282,0
<b>Total des passifs</b>	<b>78.432,4</b>	<b>8.226,0</b>	<b>441,0</b>	<b>3.769,4</b>	<b>- 1.490,7</b>	<b>89.378,1</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires	6.640,6	1.683,1	271,1	582,3	- 1,7	9.175,4
Participations ne donnant pas le contrôle	1.808,9	287,4		- 1.418,1		678,2
<b>Capitaux propres</b>	<b>8.449,5</b>	<b>1.970,5</b>	<b>271,1</b>	<b>- 835,8</b>	<b>- 1,7</b>	<b>9.853,6</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>86.881,9</b>	<b>10.196,5</b>	<b>712,1</b>	<b>2.933,6</b>	<b>- 1.492,4</b>	<b>99.231,7</b>
<b>Nombre d'employés</b>	<b>4.867</b>	<b>4.949</b>	<b>2.549</b>	<b>118</b>		<b>12.483</b>

## Annexe 6 : Marges en Vie (%)

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte	
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
En % de la moyenne des passifs techniques vie (à l'exclusion des entreprises associées)				
<b>Belgique</b>				
Marge de souscription nette	0,02%	0,04%	0,27%	0,41%
Marge d'investissement	0,96%	0,80%		
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,41%</b>
<b>Royaume-Uni*</b>				
<b>Europe continentale</b>				
Marge de souscription nette	0,06%	0,10%	0,18%	0,52%
Marge d'investissement	0,76%	0,84%	- 0,01%	0,01%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,53%</b>
<b>Asie</b>				
Marge de souscription nette	2,26%	2,34%	- 0,22%	- 0,47%
Marge d'investissement	0,18%	0,04%		- 0,06%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,38%</b>	<b>- 0,22%</b>	<b>- 0,53%</b>

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

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

Indicateurs clés de performance par branche	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 13
En % des primes acquises nettes										
<b>Belgique</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>96,3%</b>	<b>93,9%</b>	<b>103,9%</b>	<b>104,6%</b>	<b>103,0%</b>	<b>93,0%</b>	<b>150,3%</b>	<b>100,2%</b>	<b>105,7%</b>	<b>97,5%</b>
Ratio de sinistralité	70,8%	69,7%	66,6%	67,7%	56,6%	47,2%	101,1%	52,7%	67,7%	60,4%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									71,9%	66,3%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,2%	- 5,9%
Ratio de souscription net	3,7%	6,1%	- 3,9%	- 4,6%	- 3,0%	7,0%	- 50,3%	- 0,2%	- 5,7%	2,5%
Ratio d'investissement	6,7%	7,1%	6,4%	6,4%	2,7%	2,7%	11,3%	11,1%	5,8%	5,9%
Autre marge										
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>10,4%</b>	<b>13,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>- 0,3%</b>	<b>9,7%</b>	<b>- 39,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>359%</b>	<b>371%</b>	<b>173%</b>	<b>162%</b>	<b>84%</b>	<b>70%</b>	<b>316%</b>	<b>283%</b>	<b>210%</b>	<b>202%</b>
<b>Royaume-Uni</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>103,4%</b>	<b>106,9%</b>	<b>99,6%</b>	<b>97,0%</b>	<b>98,1%</b>	<b>88,4%</b>	<b>111,2%</b>	<b>103,7%</b>	<b>100,7%</b>	<b>96,3%</b>
Ratio de sinistralité	66,7%	72,8%	73,9%	70,8%	54,3%	46,2%	56,6%	59,0%	66,7%	63,4%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									69,5%	66,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 2,8%	- 3,3%
Ratio de souscription net	- 3,4%	- 6,9%	0,4%	3,0%	1,9%	11,6%	- 11,2%	- 3,7%	- 0,7%	3,7%
Ratio d'investissement	1,4%	1,2%	4,5%	3,8%	1,9%	1,6%	6,0%	4,6%	3,9%	3,3%
Autre marge	0,0%	1,6%	0,6%	0,8%	0,0%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,6%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>- 2,0%</b>	<b>- 4,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>13,5%</b>	<b>- 4,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>63%</b>	<b>60%</b>	<b>200%</b>	<b>190%</b>	<b>84%</b>	<b>80%</b>	<b>255%</b>	<b>201%</b>	<b>171%</b>	<b>159%</b>
<b>Europe continentale</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>88,7%</b>	<b>88,0%</b>	<b>99,6%</b>	<b>110,2%</b>	<b>89,5%</b>	<b>107,1%</b>	<b>88,7%</b>	<b>85,0%</b>	<b>91,4%</b>	<b>95,5%</b>
Ratio de sinistralité	62,6%	61,7%	70,9%	82,0%	52,6%	70,6%	44,4%	40,6%	62,0%	66,2%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									66,5%	68,5%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,5%	- 2,3%
Ratio de souscription net	11,3%	12,0%	0,4%	- 10,2%	10,5%	- 7,1%	11,3%	15,0%	8,6%	4,5%
Ratio d'investissement	2,9%	2,7%	5,9%	5,5%	2,5%	2,7%	9,8%	9,8%	4,1%	3,9%
Autre marge	- 0,1%	- 0,5%	0,0%	0,1%	- 0,1%	0,4%	- 0,4%	0,2%	- 0,1%	- 0,2%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>14,1%</b>	<b>14,2%</b>	<b>6,3%</b>	<b>- 4,6%</b>	<b>12,9%</b>	<b>- 4,0%</b>	<b>20,7%</b>	<b>25,0%</b>	<b>12,6%</b>	<b>8,2%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>114%</b>	<b>114%</b>	<b>253%</b>	<b>243%</b>	<b>119%</b>	<b>141%</b>	<b>530%</b>	<b>537%</b>	<b>177%</b>	<b>179%</b>

### AVERTISSEMENT

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. L'information financière présentée dans ce communiqué de presse n'est pas audité.

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