



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 14 mai 2014 - 7h30 (CET)

Information réglementée – Résultats d'Ageas pour le premier trimestre 2014¹

Ageas présente une hausse des encaissements, les tempêtes et inondations au Royaume-Uni affectent le bénéfice de l'assurance

Bénéfice net de l'assurance à EUR 145 millions (contre EUR 157 millions)	<p>Bénéfice net de l'assurance vie à EUR 129 millions (contre EUR 108 millions), principalement dû à la Belgique et à l'Europe continentale</p> <p>Bénéfice net de l'assurance non-vie et autres assurances à EUR 16 millions (contre EUR 49 millions), principalement dû à l'impact d'EUR 35 millions des tempêtes et inondations au Royaume-Uni</p> <p>Encaissement du groupe (à 100%) à EUR 7,8 milliards (+15%), largement porté par la croissance de l'encaissement de l'assurance vie en Asie (+32%)</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Encaissement de l'assurance vie à EUR 6,1 milliards, +20%▪ Encaissement de l'assurance non-vie à EUR 1,7 milliard, +2%▪ Encaissement du groupe (part d'Ageas) à EUR 3,5 milliards, +10% <p>Ratio combiné du groupe à 102,6% (contre 98,9%), dû aux événements météorologiques au Royaume-Uni</p> <p>Passifs techniques vie des entités consolidées à EUR 70,5 milliards, contre EUR 69,2 milliards fin 2013 (+2%)</p>
Bénéfice net du groupe à EUR 30 millions (contre EUR 293 millions)	<p>Perte nette du Compte général d'EUR 115 millions (contre un bénéfice net d'EUR 136 millions, porté par des éléments exceptionnels liés aux dossiers financiers hérités du passé) en raison d'une hausse d'EUR 104 millions du passif RPN(I) (sans incidence sur la trésorerie).</p>
Bilan toujours solide	<p>Capitaux propres à EUR 9,0 milliards, soit EUR 39,99 par action (contre EUR 8,5 milliards fin 2013 ou EUR 37,65 par action), principalement par suite d'une hausse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe</p> <p>Ratio de solvabilité de l'assurance à 209% ; ratio de solvabilité du groupe à 213%</p> <p>Trésorerie nette du Compte général à EUR 1,8 milliard (contre EUR 1,9 milliard fin 2013).</p>

Bart De Smet, CEO, a déclaré :

« Le premier trimestre de l'année est traditionnellement celui où l'incidence des événements climatiques se fait le plus fortement sentir et 2014 ne fait pas exception à la règle. Les fortes tempêtes et inondations qui ont touché le Royaume-Uni, en particulier, ont eu un impact négatif sur nos bénéfices en non-vie. Ageas UK a prodigué un soutien permanent aux clients affectés et leur a déjà versé plus de 14 500 règlements intermédiaires. En assurance vie, par contre, les bénéfices ont progressé grâce à de meilleures marges d'investissement et de souscription, et à des taxes moins élevées.

Notre cœur de métier reste solide avec des encaissements en hausse dans la plupart des segments. Nous continuons à nous développer et à consolider notre position sur de nombreux marchés de croissance clés où nous sommes présents. L'intérêt des clients pour les produits garantis d'assurance-vie s'est confirmé ; en Belgique et en Chine, en particulier, les encaissements ont progressé d'EUR 1 milliard grâce au succès des campagnes commerciales menées via les canaux bancaire et des agences.

Même si nous avons connu un trimestre difficile, nous continuons à travailler à la réalisation de nos objectifs de Vision 2015 et nous mettons particulièrement l'accent sur le retour de la rentabilité de l'activité non-vie.»

¹ Sauf mention contraire, toutes les données relatives au premier trimestre 2014 sont comparées à celles du premier trimestre 2013.

Chiffres clés d'Ageas				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	2013
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	7.796,9	6.752,8	15 %	23.220,4
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	5.007,2	4.124,6	21 %	12.193,9
Encaissement brut - part d'Ageas	3.520,0	3.207,7	10 %	11.698,1
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	144,8	157,2	- 8 %	654,2
Par secteur:				
- Belgique	87,4	79,6	10 %	334,9
- Royaume-Uni	- 5,5	22,8	*	100,3
- Europe continentale	24,4	17,3	41 %	76,7
- Asie	38,5	37,5	3 %	142,3
Par type:				
- Vie	128,7	108,1	19 %	437,7
- Non-Vie	11,6	45,5	- 75 %	204,1
- Autres	4,5	3,6	25 %	12,4
Bénéfice net du Compte général revenant aux actionnaires	- 114,7	135,8	*	- 84,7
Bénéfice net d'Ageas revenant aux actionnaires	30,1	293,0	- 90 %	569,5
Passifs techniques vie (en EUR milliards)	70,5	69,5	1 %	69,2
Ratio charges opérationnelles vie/passifs techniques vie	0,48%	0,50%		0,51%
Ratio combiné	102,6%	98,9%		98,3%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	209%	202%		207%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	225,8	230,1	- 2 %	228,7
Rendement par action (en EUR)	0,13	1,27	- 90 %	2,49
Capitaux propres	8.996	9.799	- 8 %	8.525
Capitaux propres nets par action (en EUR)	39,99	42,74	- 6 %	37,65
Rendement sur capitaux propres -assurance	7,4%	7,7%		8,3%
Rendement sur capitaux propres -assurance (hors profits et pertes latents)	9,1%	9,9%		10,4%

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Le 14 mai 2014

Résultats du premier trimestre 2014

INVESTOR RELATIONS

Frank Vandenborre

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandenborre@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 14 mai 2014 à 9h30 CET (8h30 UK Time)

Audiocast: www.ageas.com

Écoute uniquement (code d'accès 97989928#)

+44 207 750 99 26 (Royaume-Uni)

+32 2 400 25 25 (Belgique)

+1 914 885 07 79 (États-Unis)

Réécoute: +32 (0)2 401 89 89 (code d'accès 461207#)

Disponible jusqu'au 14 juin 2014

PRESSE

Greet Poulmans

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

Conférence téléphonique pour la presse

Le 14 mai 2014 à 13h (12h UK Time)

Table des matières

Synthèse.....	3
Détails par produit	4
Présentation sectorielle	6
■ Belgique.....	6
■ Royaume-Uni.....	8
■ Europe Continentale.....	10
■ Asie.....	12
■ Compte général.....	14
Portefeuille de placements et solvabilité.....	16
Glossaire relatif à la présentation des résultats financiers	18
Annexes.....	19
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 mars 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

Performance financière affectée par les tempêtes et inondations au Royaume-Uni

Les résultats d'Ageas pour le premier trimestre 2014 ont été marqués par une hausse de l'encaissement tant en vie, en particulier en Asie, qu'en non-vie. L'encaissement total, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 7,8 milliards, soit 15% de plus que l'année passée. Cette hausse est due principalement à la Chine, à la Thaïlande et au Portugal. Le résultat net global de l'assurance a reculé de 8% à EUR 145 millions. L'amélioration des résultats sur l'ensemble des segments et la contribution en hausse des résultats des activités vie non-consolidées ont été contrebalancées essentiellement par les activités non-vie au Royaume-Uni, qui ont subi l'impact des tempêtes et inondations qui ont frappé le pays en janvier et février. Au total, l'impact de ces événements sur le résultat net s'élève à EUR 35 millions. La perte nette du Compte général s'élève à EUR 115 millions, avec une hausse (EUR 104 million) de la charge liée au passif RPN(I) essentiellement due à une nouvelle hausse du cours des CASHES.

Performance opérationnelle solide en vie mais charges exceptionnelles en non-vie

Le **bénéfice net de l'assurance** s'élève à EUR 145 millions sur le premier trimestre (contre EUR 157 millions l'an dernier). Les activités vie représentent EUR 129 millions, en hausse de 19% par rapport à l'année dernière, principalement grâce à l'amélioration des marges opérationnelles sur les contrats de placement à taux garanti en Belgique, à une baisse de la fiscalité en Belgique et en Europe continentale et à un résultat net en hausse en Chine. Le résultat net non-vie et autres assurances a reculé d'EUR 49 millions à EUR 16 millions, essentiellement en raison des tempêtes et inondations au Royaume-Uni, mais ce résultat reflète aussi un montant moindre de reprises de provisions d'années antérieures. Par conséquent, le ratio combiné global s'élève à 102,6% contre 98,9% l'an dernier, et ce, malgré la solide performance des branches Multirisque habitation et Auto en Belgique et des activités non-vie en Europe continentale.

Encaissement en hausse, en particulier en Asie

La hausse la plus importante est encore une fois enregistrée en Asie, avec des volumes en hausse en Chine et en Thaïlande de 42% et 16% respectivement. En Europe continentale, l'encaissement s'élève à EUR 1,2 milliard : l'encaissement au Portugal a progressé de 36% grâce à une solide croissance des contrats en unités de compte en vie, tandis que la croissance sous-jacente en Turquie a été plus que contrebalancée par une évolution défavorable du taux de change. En Belgique, l'encaissement a augmenté pour s'établir à EUR 1,7 milliard (+2%), les activités vie et non-vie ayant progressé. Une hausse des ventes des produits garantis d'assurance-vie a été en partie contrebalancée par une baisse des ventes des contrats en unités de compte. Au Royaume-Uni, l'encaissement s'est élevé à EUR 0,6 milliard, en hausse de 8% par rapport à l'an passé malgré des primes moyennes en baisse dans la branche Auto, mais soutenu par l'intégration des activités de GICL acquises fin 2012.

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

Le **résultat net du Compte général** s'établit à EUR -115 millions, dont EUR 104 millions sont dus à une hausse du passif RPN(I). Fin mars, ce passif s'élevait à EUR 474 millions, affecté par une hausse supplémentaire du cours de l'instrument financier CASHES. Les charges opérationnelles ont reculé légèrement pour s'établir à EUR 10 millions tandis que les produits d'intérêt nets ont profité de la restructuration du capital en Belgique à la fin de l'année dernière. En incluant le résultat net de l'assurance, le **bénéfice net du Groupe** s'élève à EUR 30 millions pour le premier trimestre.

... mais le bilan reste sain

Les **capitaux propres** totaux ont progressé d'EUR 8,5 milliards (ou EUR 37,65 par action) fin 2013 à EUR 9,0 milliards (ou EUR 39,99 par action) fin mars. Cette hausse est presque entièrement due à des plus-values latentes sur le portefeuille obligataire en hausse d'EUR 430 millions à la suite d'une baisse des taux d'intérêt.

Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe s'établissent à 209% et à 213% respectivement, avec un excédent de capital disponible du Groupe d'EUR 4,6 milliards par rapport aux exigences minimales.

La **trésorerie nette du Compte général** a légèrement reculé d'EUR 1,9 milliard fin 2013 à EUR 1,8 milliard fin mars, en raison du financement du programme de rachat d'actions 2013.

Passifs éventuels

Veillez vous reporter à la note 26 des États financiers intermédiaires consolidés pour le premier trimestre de 2014 pour la dernière mise à jour de la section « Passifs éventuels ».

DÉTAILS PAR PRODUIT

Vie : hausse constante de l'encaissement et performance financière prometteuse

Compte de résultat				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	6.141,4	5.134,0	20%	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	1.657,6	1.543,5	7%	
Résultat opérationnel	142,5	129,1	10%	
Autres charges et produits non affectés	16,1	29,3	-45%	
Bénéfice avant impôts entités consolidées	158,6	158,4	0%	
Bénéfice des entreprises associées	33,9	27,6	23%	
Bénéfice avant impôts	192,5	186,0	3%	
Charges d'impôts sur le résultat	-29,3	-45,6	-36%	
Participations ne donnant pas le contrôle	-34,5	-32,3	7%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	128,7	108,1	19%	

Indicateurs clés de performance par type	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
en EUR millions						
Encaissement brut vie (entités consolidées)	1.229,7	1.185,1	427,9	358,4	1.657,6	1.543,5
Résultat de souscription net	20,0	6,9	6,1	14,4	26,1	21,3
Résultat d'investissement	116,5	107,8	-0,1		116,4	107,8
Résultat opérationnel	136,5	114,7	6,0	14,4	142,5	129,1
Passifs techniques vie	57.699,2	57.005,1	12.760,2	12.462,6	70.459,4	69.467,7

Le **résultat net** des activités **vie** est passé d'EUR 108 millions à EUR 129 millions en raison d'une solide marge opérationnelle des entités consolidées, d'une contribution en hausse des partenariats non consolidés et d'une baisse de la fiscalité.

En **Belgique**, le résultat net s'élève à EUR 75 millions contre EUR 64 millions l'an dernier, en raison d'une solide marge opérationnelle globale de 85 pb contre 73 pb l'an dernier et d'un taux d'imposition effectif moindre. La marge opérationnelle sur les produits garantis a augmenté pour s'établir à 92 pb suite à une évolution favorable de la mortalité et à des plus-values en hausse, en partie contrebalancés par une contraction des marges sur les produits en unités de compte, essentiellement due à une évolution défavorable des taux de mortalité et à un élément exceptionnel comptabilisé au premier trimestre. En **Europe continentale**, le résultat du premier trimestre a augmenté d'EUR 6 millions à EUR 19 millions. Un crédit d'impôt en France a plus que compensé les résultats opérationnels en baisse au Portugal et la contribution moindre du partenariat luxembourgeois. En **Asie**, le résultat net a augmenté d'EUR 32 millions à EUR 35 millions, avec de bons résultats en Chine et en Thaïlande. Une meilleure combinaison d'assurances vendues via le canal des agences a soutenu le résultat net en Chine, tandis que le résultat net en Thaïlande s'explique par une solide croissance organique des produits rentables et une réduction continue des coûts. Le résultat net à Hong Kong a pâti d'un plus faible taux de rétention dans le portefeuille de produits en unités de compte.

L'**encaissement**, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, a progressé de 20% par rapport à l'année dernière pour atteindre EUR 6,1 milliards, y compris un effet de change négatif

de 3%. Tout comme l'an passé, le premier trimestre a été marqué par une hausse substantielle de l'encaissement de plus de 30% en **Asie**, soutenue par la Chine et la Thaïlande. L'essentiel de la hausse dans les deux pays vient du canal des agences, qui bénéficie des efforts déployés l'an dernier pour porter à plus de 100 000 agents les effectifs des agences chinoises ainsi que du succès des campagnes commerciales en Thaïlande. Parallèlement aux affaires nouvelles, les renouvellements ont également bien progressé dans les deux pays en raison des forts niveaux de vente d'assurances à primes périodiques l'an dernier, combinés à des taux de rétention élevés.

En **Belgique**, le niveau de l'encaissement s'est redressé à EUR 1,1 milliard. Les ventes de produits à taux garanti ont progressé de 6% en raison d'un regain d'intérêt des clients par rapport aux conditions commerciales difficiles de l'an dernier. Les ventes des produits en unités de compte individuels reculent de 24% à EUR 138 millions : les produits ouverts ont connu un regain de succès mais, concernant les produits structurés, les taux d'intérêt faibles ont mis l'offre sous pression, et par conséquent, le niveau des ventes.

En **Europe continentale**, l'encaissement global s'est avéré solide et a été marqué par des ventes particulièrement élevées de produits en unités de compte au Portugal.

Les **passifs techniques** des activités consolidées ont légèrement augmenté à EUR 70,5 milliards fin mars. Les passifs techniques de l'assurance vie des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale ont atteint EUR 43,6 milliards, contre EUR 41,0 milliards à la fin de l'année passée.

Non-vie : les résultats sont en baisse dans la plupart des activités, le Royaume-Uni a été particulièrement touché par les intempéries

Compte de résultat					
en EUR millions	3M 14		3M 13		Écart
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	1.655,5		1.618,8		2%
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	1.132,0		1.084,7		4%
Primes acquises nettes	931,6		920,1		1%
Résultat opérationnel	23,1		55,4		-58%
Autres charges et produits non affectés	4,4		5,3		-16%
Bénéfice avant impôts entités consolidées	27,5		60,7		-55%
Bénéfice des entreprises associées	2,9		10,9		-73%
Bénéfice avant impôts	30,4		71,6		-58%
Charges d'impôts sur le résultat	-10,6		-17,5		-39%
Participations ne donnant pas le contrôle	-8,2		-8,6		-5%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	11,6		45,5		-75%

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
en EUR millions										
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	258,8	254,1	445,4	430,1	307,1	292,6	120,7	107,9	1.132,0	1.084,7
Primes acquises nettes	197,0	197,0	391,5	382,8	251,2	240,6	91,9	99,7	931,6	920,1
Résultat de souscription net	6,2	12,3	-0,1	-3,5	-12,1	5,2	-18,4	-3,8	-24,4	10,2
Ratio combiné	96,9%	93,8%	100,0%	100,9%	104,8%	97,8%	119,9%	103,9%	102,6%	98,9%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-2,7%	-4,1%
Résultat d'investissement	11,2	10,6	20,9	18,4	6,3	5,6	8,1	7,7	46,5	42,3
Autre résultat	-0,6	-0,7	1,4	2,8	-0,1	0,5	0,3	0,3	1,0	2,9
Résultat opérationnel	16,8	22,2	22,2	17,7	-5,9	11,3	-10,0	4,2	23,1	55,4
Ratio de réserves (en %)	267%	270%	186%	181%	84%	81%	292%	272%	186%	183%
Passifs techniques non-vie	2.102,1	2.128,8	2.916,3	2.764,8	844,4	778,0	1.074,6	1.080,2	6.937,4	6.751,8

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.

Le **résultat net** des activités **non-vie** a baissé pour s'établir à EUR 12 millions (contre EUR 46 millions), tous les segments ayant enregistré des résultats en repli sauf l'Europe continentale. Le trimestre a été marqué par une forte détérioration du résultat de souscription, due en grande partie à l'impact négatif des tempêtes et inondations qui ont frappé le Royaume-Uni et engendré une charge exceptionnelle nette d'EUR 35 millions. Par ailleurs, des provisions supplémentaires constituées tant en Belgique qu'au Royaume-Uni ont amputé de 1,4% les reprises de provisions d'années antérieures. En **Belgique**, la contribution au résultat net a reculé à EUR 12 millions (contre EUR 16 millions), essentiellement en raison d'une faible performance des branches Accident & Maladie et Autres assurances, et pour cette dernière, la performance de l'activité Responsabilité civile. Au **Royaume-Uni**, le résultat net s'est soldé par une perte nette d'EUR 10 millions (contre un bénéfice net d'EUR 20 millions). Les branches Multirisque habitation et Autres assurances, en particulier les assurances commerciales, ont été les plus touchées par les conditions météorologiques défavorables, et la branche Auto a pâti de plusieurs sinistres importants. En **Europe continentale**, le bénéfice net s'est élevé à EUR 5,4 millions (contre EUR 4,5 millions) avec une contribution positive de toutes les entités non-vie et malgré un effet de change contraire en Turquie. En **Asie**, le résultat net a reculé à EUR 4 millions en raison d'une évolution défavorable des taux de change et d'une baisse des produits d'investissement.

L'**encaissement brut** a légèrement augmenté à EUR 1,7 milliard, y compris un impact de change négatif de 4%. L'encaissement brut en **Belgique** (EUR 0,6 milliard) a bénéficié d'une croissance des volumes et d'une hausse des tarifs. Au **Royaume-Uni**, l'encaissement brut s'est élevé à EUR 0,6 milliard, soutenu par une plus large gamme de produits consécutive à l'intégration de GICL. Les primes moyennes auto pour les particuliers ont reculé de 5% en glissement annuel au premier trimestre mais se maintiennent par rapport au marché global. Tant en **Europe continentale** qu'en **Asie**, les niveaux d'encaissement ont souffert de l'évolution défavorable des taux de change et ont baissé légèrement à EUR 0,5 milliard au total.

Le **ratio combiné du groupe** s'élève à 102,6% contre 98,9% fin 2013. Les ratios combinés de tous les segments sont en hausse mais la tendance est surtout marquée en Belgique et au Royaume-Uni (respectivement à 101,4% et à 106,1%). Les reprises globales de provisions d'années antérieures se sont élevées à 2,7% contre 4,1% l'an dernier. La détérioration s'est cantonnée principalement aux branches Multirisque habitation et Autres assurances et est due essentiellement aux mauvaises conditions météorologiques qui ont frappé le Royaume-Uni. Leur impact total sur le ratio combiné du Groupe est estimé à environ 3,8%. Le ratio combiné de la branche Auto s'est établi à 100% avec de bons résultats en Belgique qui ont été contrebalancés par un ratio combiné supérieur à 100% au Royaume-Uni en raison de plusieurs sinistres individuels importants. En Europe continentale, le ratio combiné reste excellent à 94,8% (contre 96,7%). Les partenariats non-consolidés présentent un ratio combiné de 112,5% (contre 103,1%) pour Tesco Underwriting (l'impact des tempêtes et des inondations s'élève à 8,1%), de 90,8% en Turquie (contre 88,3%) et de 89,7% (contre 92,6%) en Asie.

PRESENTATION SECTORIELLE

BELGIQUE

Bénéfice net à EUR 87 millions

contre **EUR 80 millions (+10%)**. Les résultats opérationnels solides en vie compensent les résultats plus faibles en non-vie.

Encaissement total à EUR 1,7 milliard

contre **EUR 1,6 milliard (+2%)**. Hausse des ventes des produits garantis d'assurance-vie en partie neutralisée par une baisse des volumes en unités de compte.

Ratio combiné à 101,4%

contre **99,7%**. Solide performance des branches Auto et Multirisque habitation neutralisée par des résultats de souscription décevants dans les branches Accident & Maladie et Autres assurances (en particulier en Responsabilité civile).

Vie : hausse des ventes des produits d'assurance vie à taux garantis, excellents résultats opérationnels

Compte de résultat				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	
Encaissement brut en vie	1.078,6	1.068,3	1%	
Résultat opérationnel	111,0	94,5	17%	
Autres charges et produits non affectés	16,9	27,7	-39%	
Bénéfice avant impôts	127,9	122,2	5%	
Charges d'impôts sur le résultat	-26,7	-35,6	-25%	
Participations ne donnant pas le contrôle	-26,0	-22,5	16%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	75,2	64,1	17%	

Indicateurs clés de performance par type	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
Encaissement brut vie (entités consolidées)	940,4	886,6	138,2	181,7	1.078,6	1.068,3
Résultat de souscription net	6,0	-1,0	3,6	5,8	9,6	4,8
Résultat d'investissement	101,4	89,7			101,4	89,7
Résultat opérationnel	107,4	88,7	3,6	5,8	111,0	94,5
Passifs techniques vie	48.420,3	47.692,7	5.593,2	5.395,1	54.013,5	53.087,8

L'**encaissement en vie** s'élève à EUR 1,1 milliard (+1%) reflétant un regain d'intérêt des clients pour les produits d'assurance vie à taux garantis (+6%). Cette évolution positive s'est particulièrement manifestée sur les produits d'épargne (+15%), mais par rapport aux faibles niveaux de 2013, qui étaient dus à une hausse des taxes sur les primes d'assurance. L'encaissement vie du groupe a reculé de 9% à EUR 269 millions alors que 2013 avait enregistré des primes uniques supérieures dans les produits d'épargne traditionnels et un important encaissement ponctuel dans des produits d'épargne collectifs. Les ventes des produits en unités de compte individuels reculent de 24% à EUR 138 millions : les produits ouverts ont connu un regain de succès mais, concernant les produits structurés, les taux d'intérêt faibles ont mis l'offre sous pression, et par conséquent, le niveau des ventes.

Les passifs techniques vie augmentent à EUR 54,0 milliards (contre EUR 53,2 milliards fin 2013). Le 20 mars 2014, AG Insurance a signé un accord avec Fidea relatif à la reprise de son portefeuille groupe-vie. Cette transaction devrait être finalisée à la fin du deuxième trimestre 2014 sous réserve de son approbation par la Banque nationale de Belgique.

Le **résultat opérationnel** augmente à EUR 111 millions (+17%) en raison de bons résultats de souscription et d'investissement. La marge opérationnelle sur les produits garantis augmente à 0,92% (contre 0,77% l'an dernier) en raison de meilleurs résultats sur mortalité et de plus-values plus élevées. La marge d'investissement sur ces produits reste solide à 0,87%. La marge sur les produits en unités de compte chute à 0,26% en raison d'une évolution défavorable des résultats de mortalité et d'un élément exceptionnel comptabilisé au premier trimestre.

Le **résultat net** a progressé de 17% pour s'établir à EUR 75 millions (contre EUR 64 millions), porté par de solides résultats opérationnels et un taux d'imposition effectif plus faible dû à une combinaison différente de plus-values sur le portefeuille d'investissement. Le premier trimestre de l'an dernier incluait une plus-value d'EUR 6 millions due à la restructuration de la dette subordonnée.

Non-vie : performance contrastée entre les différentes lignes de produits

Compte de résultat				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	
Encaissement brut non-vie	583,2	564,7	3%	
Primes acquises nettes	445,1	432,4	3%	
Résultat opérationnel	21,0	27,2	-23%	
Autres charges et produits non affectés	2,5	3,7	-32%	
Bénéfice avant impôts	23,5	30,9	-24%	
Charges d'impôts sur le résultat	- 7,1	- 10,1	-30%	
Participations ne donnant pas le contrôle	- 4,2	- 5,3	-21%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	12,2	15,5	-21%	

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
en EUR millions										
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	171,2	171,7	169,6	163,4	182,7	175,5	59,7	54,1	583,2	564,7
Primes acquises nettes	121,5	123,7	138,3	133,0	143,0	136,5	42,3	39,2	445,1	432,4
Résultat de souscription net	-2,1	6,0	5,1	-3,3	1,7	-0,2	-11,0	-1,2	-6,3	1,3
Ratio combiné	101,7%	95,1%	96,3%	102,5%	98,9%	100,2%	126,0%	103,1%	101,4%	99,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-4,9%	-6,9%
Résultat d'investissement	9,3	8,8	9,2	8,7	4,0	3,9	4,8	4,5	27,3	25,9
Autre résultat										
Résultat opérationnel	7,2	14,8	14,3	5,4	5,7	3,7	-6,2	3,3	21,0	27,2
Ratio de réserves (en %)	370%	372%	165%	161%	76%	74%	285%	290%	204%	205%
Passifs techniques non-vie	1.797,4	1.839,0	913,3	856,3	436,9	402,5	482,5	454,4	3.630,1	3.552,2

L'**encaissement brut** augmente de 3% à EUR 583 millions grâce à une augmentation des volumes et aux différentes hausses tarifaires. Cette hausse se répartit équitablement entre le canal bancaire et celui des courtiers. L'encaissement de la branche Accidents & Maladie est resté stable, alors que les autres gammes de produits ont enregistré une croissance significative durant ce premier trimestre. Les portefeuilles Multirisque habitation et Auto ont chacun progressé de 4%. L'encaissement de la ligne « Autres assurances » a augmenté de 10%.

Le **résultat opérationnel** a reculé à EUR 21 millions (-23%) marqué par de solides résultats opérationnels en Auto et Multirisque habitation plus que neutralisés par des résultats de souscription décevants en Accident & Maladie, et Autres assurances. Le ratio combiné, à 101,4%, en est le reflet. La branche Auto a enregistré un trimestre exceptionnel avec un résultat opérationnel plus de deux fois supérieur à celui de l'an

passé à pareille époque et un ratio combiné en amélioration à 96,3%. La branche Multirisque habitation a également enregistré un solide résultat de souscription qui se reflète dans le ratio combiné de 98,9%, et ce, malgré une sinistralité due aux événements climatiques en hausse. Le résultat opérationnel de la branche Accident & Maladie a été diminué de moitié, principalement en raison de résultats décevants des Assurances Accidents du travail, découlant de quelques sinistres importants au cours du premier trimestre. La branche Autres assurances, qui ne représente que 10% des primes nettes acquises, a principalement pâti des mauvais résultats opérationnels en Responsabilité civile dus à une sinistralité plus importante.

Le **résultat net** s'est élevé à EUR 12 millions (-21%) en raison d'une performance opérationnelle plus faible.

ROYAUME-UNI

Perte nette d'EUR 6 millions

contre un bénéfice net d'EUR 23 millions, y compris un impact d'EUR 35 millions net lié aux intempéries.

Encaissement total d'EUR 586 millions

contre EUR 545 millions ; hausse des volumes dans tous les segments malgré des primes moyennes en baisse en Auto.

Ratio combiné à 106,1%

contre 98,6% ; reflète l'impact des intempéries ; hors impact des intempéries, en amélioration par rapport à l'an dernier à 96,8%.

Non-vie : encaissement en hausse ; résultat largement affecté par les intempéries

Compte de résultat				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	554,7	519,8	7%	
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	423,1	402,7	5%	
Primes acquises nettes	385,6	388,9	- 1%	
Résultat opérationnel	- 6,5	21,8	*	
Autres charges et produits non affectés	1,3	1,2	6%	
Bénéfice avant impôts entités consolidées	- 5,2	23,0	*	
Bénéfice des entreprises associées	- 5,0	1,5	*	
Bénéfice avant impôts	- 10,2	24,5	*	
Charges d'impôts sur le résultat	0,3	- 4,7	*	
Participations ne donnant pas le contrôle			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 9,9	19,8	*	

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
en EUR millions										
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	15,6	15,5	252,6	245,5	105,1	98,6	49,8	43,1	423,1	402,7
Primes acquises nettes	16,8	16,3	229,1	225,4	97,3	93,7	42,3	53,5	385,5	388,9
Résultat de souscription net	0,5	0,1	- 3,8	1,0	- 11,5	8,2	- 8,5	- 3,7	- 23,3	5,6
Ratio combiné	97,1%	98,8%	101,6%	99,6%	111,8%	91,3%	120,3%	107,0%	106,1%	98,6%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 0,6%	- 1,8%
Résultat d'investissement	0,2	0,2	10,3	8,3	1,9	1,5	2,6	2,4	15,0	12,4
Autre résultat	0,0	0,3	1,4	2,8	0,1	0,3	0,3	0,4	1,8	3,8
Résultat opérationnel	0,7	0,6	7,9	12,1	- 9,5	10,0	- 5,6	- 0,9	- 6,5	21,8
Ratio de réserves (en %)	54%	50%	192%	186%	88%	83%	256%	220%	167%	160%
Passifs techniques non-vie	36,3	32,5	1.760,0	1.679,7	343,0	309,7	433,0	471,6	2.572,3	2.493,5

A compter du premier trimestre 2014 et suite à 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, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, a augmenté pour s'établir à EUR 555 millions (contre EUR 520 millions) avec un taux de change similaire à celui de l'an dernier.

L'encaissement pour Ageas Insurance Limited (AIL) a progressé pour s'établir à EUR 423 millions (contre EUR 403 millions), ce qui reflète la hausse des volumes dans tous les segments opérationnels. Cette hausse inclut l'impact positif d'une plus large gamme de produits due aux capacités supplémentaires qu'apporte Groupama Insurance Company Limited (GICL) dont l'acquisition remonte à fin 2012.

L'encaissement en Auto a progressé de 3% au premier trimestre pour s'établir à EUR 253 millions grâce à une hausse des volumes des nouveaux produits de niche d'Ageas. Sur l'ensemble de ses activités

au Royaume-Uni, Ageas gère désormais 3,6 millions de polices Auto. Les primes moyennes auto pour les particuliers ont reculé de 5% en glissement annuel mais se maintiennent par rapport au marché global².

Multirisque habitation a poursuivi sa croissance (+7%) à EUR 105 millions grâce aux effets positifs de la transformation d'AIL, qui devient seul souscripteur pour les marques d'Ageas ciblant les plus de 50 ans (RIAS et Castle Cover), et de la croissance des activités de niche dans le cadre de l'élargissement de la gamme de produits d'Ageas. Les primes moyennes en Multirisque habitation sont restées stables, alors que celles sur l'ensemble du marché étaient en baisse. 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 15% depuis le début de l'année.

² Les taux moyens du marché auto privé ont régressé d'un pourcentage entre 5,6% et 19,1% (source : AA Premium Index et Confused.com/Towers Watson price index 1^{er} trimestre 2014).

L'encaissement de Tesco Underwriting Ltd (TU) a retrouvé la croissance grâce à des actions spécifiques en Auto et s'est élevé à EUR 132 millions (contre EUR 117 millions). L'encaissement en Multirisque habitation est resté stable en glissement annuel.

Le **résultat net** s'est soldé par une perte d'EUR 10 millions (contre un bénéfice net d'EUR 20 millions) essentiellement en raison de l'impact des tempêtes et des inondations au premier trimestre, dont le coût net s'est élevé à EUR 35 millions.

Le ratio combiné d'Ageas Insurance s'est élevé à 106,1% (contre 98,6%). Les intempéries ont coûté 9,2% au ratio combiné global sans tenir compte de l'impact sur Tesco Underwriting. Ce trimestre ayant connu l'hiver le plus arrosé jamais mesuré, le ratio combiné de

Multirisque habitation s'est élevé à 111,8% (contre 91,3%). Le ratio de la branche Auto s'est détérioré de 99,6% à 101,6% en raison de l'augmentation de l'importance de quelques grands sinistres au cours du trimestre, associée à l'impact défavorable des tempêtes et des inondations. Le ratio combiné de Tesco Underwriting s'est élevé à 112,5% (l'impact des tempêtes et des inondations représente 8,1%) contre 103,1%.

La performance opérationnelle des Autres assurances a aussi subi l'impact négatif des conditions météorologiques sur le portefeuille des assurances commerciales et des coûts d'intégration (GICL), ce que reflète le ratio combiné de 120,3%.

Vie : hausse importante de l'encaissement ; résultat opérationnel positif

Compte de résultat		3M 14		3M 13		Écart	
en EUR millions							
Encaissement brut en vie		31,0		25,0		24%	
Résultat opérationnel		0,1		- 0,8		*	
Autres charges et produits non affectés		- 0,2		0,1		*	
Bénéfice avant impôts		- 0,1		- 0,7		86%	
Charges d'impôts sur le résultat				0,1		*	
Participations ne donnant pas le contrôle							
Bénéfice net revenant aux actionnaires		- 0,1		- 0,6		83%	

Indicateurs clés de performance par type	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
en EUR millions						
Encaissement brut vie (entités consolidées)	31,0	25,0			31,0	25,0
Résultat de souscription net	0,1	- 0,8			0,1	- 0,8
Résultat d'investissement						
Résultat opérationnel	0,1	- 0,8			0,1	- 0,8
Passifs techniques vie	175,8	90,4			175,8	90,4

La hausse de l'**encaissement brut** (+ 24%) découle du développement continu du portefeuille et de l'élargissement de l'offre au cours du trimestre, ce segment ayant lancé « Relevant Life Cover », une extension de ses solutions de protection commerciales en croissance.

Le résultat de l'activité Prévoyance s'est approché du point d'équilibre à EUR -0,1 million (contre EUR -0,6 million). Le capital a été plus efficacement utilisé grâce à la mise en place d'un dispositif de financement externe en 2013, comme en témoigne l'évolution des « Autres charges et produits non affectés ».

Autres assurances : environnement de marché toujours difficile

Compte de résultat		3M 14		3M 13		Écart	
en EUR millions							
Commissions		36,1		39,3		- 8%	
Autres produits		33,1		23,2		43%	
Frais de personnel		- 25,5		- 24,0		6%	
Autres charges		- 39,8		- 34,0		17%	
Bénéfice avant impôts		3,9		4,5		- 13%	
Charges d'impôts sur le résultat		0,6		- 0,9		*	
Participations ne donnant pas le contrôle							
Bénéfice net revenant aux actionnaires		4,5		3,6		25%	

Les Autres assurances, qui incluent les activités de détail britanniques, présentent un **revenu** total d'EUR 69 millions, en hausse de 11%, dont un règlement juridique d'EUR 6 millions.

Le résultat net des Autres assurances s'est élevé à EUR 4,5 millions (contre EUR 3,6 millions), dont EUR 4,7 millions de coûts pour le siège régional (contre EUR 3,9 millions) et l'impact net positif mentionné précédemment d'un règlement juridique. Toutefois, les avantages de la détention d'un réseau propre de distribution via des entreprises de détail ont continué à offrir une contribution positive à l'activité

britannique, étant donné l'impact des intempéries sur l'activité de souscription d'assurance au premier trimestre.

Afin de relever les défis permanents d'un marché compétitif dans l'activité de détail, des actions se poursuivent pour améliorer les charges et permettre une croissance à long terme.

Les coûts du siège régional ont légèrement augmenté à EUR 4,4 millions (contre EUR 3,9 millions) en raison de coûts de projet non récurrents.

EUROPE CONTINENTALE

Bénéfice net à EUR 24 millions

contre **EUR 17 millions (+41%)** suite à des résultats en hausse tant en vie qu'en non-vie.

Encaissement total à EUR 1,2 milliard

contre **EUR 1,2 milliard (-2%)** avec un encaissement en hausse au Portugal neutralisé par un encaissement vie en baisse au Luxembourg.

Ratio combiné à 94,8%

contre **96,7%** sur une base consolidée, bien en deçà de l'objectif de 100%.

Vie : poursuite de la bonne performance

Compte de résultat				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	907,3	923,3	- 2%	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	438,5	345,5	27%	
Résultat opérationnel	23,9	25,5	- 6%	
Autres charges et produits non affectés	3,4	3,9	- 13%	
Bénéfice avant impôts entités consolidées	27,3	29,4	- 7%	
Bénéfice des entreprises associées	1,9	2,5	- 24%	
Bénéfice avant impôts	29,2	31,9	- 8%	
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,7	- 9,3	- 82%	
Participations ne donnant pas le contrôle	- 8,5	- 9,8	- 13%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	19,0	12,8	48%	

Indicateurs clés de performance par type	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
en EUR millions						
Encaissement brut vie (entités consolidées)	198,5	212,5	240,0	133,0	438,5	345,5
Résultat de souscription net	5,4	2,4	4,0	8,3	9,4	10,7
Résultat d'investissement	14,6	14,8	- 0,1		14,5	14,8
Résultat opérationnel	20,0	17,2	3,9	8,3	23,9	25,5
Passifs techniques vie	7.769,4	7.856,0	6.485,2	6.485,6	14.254,6	14.341,6

L'**encaissement** en vie, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, est en baisse de 2%. L'encaissement global s'est avéré solide au premier trimestre. Toutefois, un encaissement en hausse au Portugal n'a pas compensé la baisse de l'encaissement au Luxembourg, cette dernière étant essentiellement due à des différences de calendrier.

L'encaissement au **Portugal** a poursuivi sa progression avec une hausse de 46%. Les ventes de contrats en unités de compte, qui représentent 69% du volume total en vie, ont presque doublé en raison du lancement de plusieurs nouveaux produits.

En **France**, l'encaissement a reculé de 5% par rapport à l'année dernière qui avait bénéficié d'une importante vente de contrats en unités de compte à prime unique. Les ventes des autres produits ont bien évolué, portées par le développement réussi du canal des courtiers.

Les niveaux d'encaissement au **Luxembourg** ont reculé en raison de différences de calendrier. L'activité de gestion de fortune en France et en Italie reste un moteur important pour l'avenir, et l'objectif stratégique

en 2014 est de mettre l'accent sur d'autres marchés comme l'Espagne et la Suisse.

Les passifs techniques vie ont augmenté à EUR 14,3 milliards sur une base consolidée, contre EUR 13,9 milliards à la fin 2013. Au Luxembourg, les passifs techniques vie non consolidés s'établissent à EUR 15,3 milliards (contre EUR 15,0 milliards fin 2013).

Le **résultat opérationnel**, à EUR 24 millions, est légèrement inférieur à celui de l'an dernier (EUR 25 millions). Il a bénéficié d'une meilleure marge de souscription de la branche risque portugaise (vie) et de la croissance des contrats en unités de compte. Ceci n'a toutefois pas suffi à compenser la baisse de revenus des commissions dans l'ancien portefeuille portugais de contrats en unités de compte, maintenu pour protéger la franchise commerciale. La marge opérationnelle sur les contrats de placement à taux garantis reste solide à 1,05%.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle a progressé d'EUR 13 millions à EUR 19 millions grâce à un crédit d'impôt en France.

Non vie : résultat opérationnel solide qui se traduit par un ratio combiné bien en deçà de l'objectif de 100%

Compte de résultat				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	282,5	291,6	- 3%	
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	125,7	117,3	7%	
Primes acquises nettes	100,9	98,8	2%	
Résultat opérationnel	8,6	6,4	35%	
Autres charges et produits non affectés	0,6	0,5	14%	
Bénéfice avant impôts entités consolidées	9,2	6,9	33%	
Bénéfice des entreprises associées	4,0	3,7	8%	
Bénéfice avant impôts	13,2	10,6	25%	
Charges d'impôts sur le résultat	-3,8	-2,8	36%	
Participations ne donnant pas le contrôle	-4,0	-3,3	21%	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	5,4	4,5	20%	

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
en EUR millions										
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	72,0	67,0	23,1	21,4	19,4	18,4	11,2	10,5	125,7	117,3
Primes acquises nettes	58,6	56,9	24,1	24,3	11,0	10,6	7,2	7,0	100,9	98,8
Résultat de souscription net	7,8	6,1	-1,4	-1,2	-2,2	-2,7	1,1	1,1	5,3	3,3
Ratio combiné	86,7%	89,3%	106,0%	104,7%	120,1%	125,7%	83,9%	84,5%	94,8%	96,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-0,9%	-0,9%
Résultat d'investissement	1,7	1,6	1,4	1,4	0,3	0,3	0,7	0,7	4,1	4,0
Autre résultat	-0,6	-1,0	0,0	0,0	-0,2	0,1	-0,0	0,0	-0,8	-0,9
Résultat opérationnel	8,9	6,7	0,0	0,3	-2,1	-2,3	1,8	1,8	8,6	6,4
Ratio de réserves (en %)	114%	113%	253%	236%	147%	156%	551%	550%	182%	179%
Passifs techniques non-vie	268,4	257,2	243,0	228,8	64,5	65,7	159,1	154,4	735,0	706,1

L'**encaissement brut**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, a reculé à EUR 283 millions (-3%), une baisse qui s'explique entièrement par l'évolution négative de la livre turque. À taux de change constant, l'encaissement non-vie est en hausse de 12%.

L'encaissement global en **Turquie** s'est contracté de 10% à EUR 157 millions, pour une hausse de 16% à taux de change constant. La plus forte augmentation a été constatée en Auto, malgré une concurrence accrue et une baisse des ventes de voitures neuves. L'encaissement en Multirisque habitation a progressé de près de 30% à taux de change constant en raison de nouvelles affaires et de valeurs moyennes en hausse.

Au **Portugal**, l'encaissement a progressé de 5% à EUR 75 millions avec une hausse des souscriptions dans la branche Maladie. Millenniumbcp Ageas a encore surperformé le marché non-vie portugais, qui a reculé de 2% par rapport à l'an dernier³. L'encaissement en **Italie** a progressé de 11% à EUR 51 millions grâce à une meilleure performance commerciale du canal bancaire qui a entraîné une croissance dans les branches Multirisque habitation et Protection des consommateurs.

Le **résultat opérationnel** atteint EUR 9 millions (+ 35%), avec une amélioration du ratio combiné à 94,8% (contre 96,7%). Cette hausse est le résultat des excellents résultats de souscription nets en Accident & Maladie, comme en témoigne le ratio combiné de 86,7%. Ces résultats compensent la détérioration des résultats de souscription en Auto et Multirisque habitation, cette dernière branche ayant souffert des tempêtes et inondations au Portugal en début d'année.

Le **résultat net** s'établit à EUR 5,4 millions (contre EUR 4,5 millions), soit une hausse de 20% avec un résultat opérationnel solide pour les compagnies consolidées et une forte contribution de la Turquie qui reflète l'excellente performance de souscription, illustrée par le ratio combiné à 90,8% (contre 88,3%).

³ Information sur le marché provenant de l'association des assureurs portugais APS datant de février 2014.

ASIE

Bénéfice net à EUR 39 millions

contre EUR 37 millions (+3%) ; résultats solides en vie, en partie neutralisés par une baisse des résultats en non-vie.

Encaissement à EUR 4,4 milliards

contre EUR 3,4 milliards (+30%) ; encaissement vie en hausse significative, en raison d'une forte croissance en Chine et en Thaïlande.

Vie : forte croissance des nouvelles affaires accompagnée d'une forte croissance sous-jacente des bénéfices

Compte de résultat				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	4.124,5	3.117,4	32%	
Encaissement brut vie (entités consolidées)	109,6	104,7	5%	
Résultat opérationnel	7,5	9,9	- 24%	
Autres charges et produits non affectés	- 4,0	- 2,5	60%	
Bénéfice avant impôts entités consolidées	3,5	7,4	- 53%	
Bénéfice des entreprises associées	32,0	25,2	27%	
Bénéfice avant impôts	35,5	32,6	9%	
Charges d'impôts sur le résultat	- 0,9	- 0,8	13%	
Participations ne donnant pas le contrôle				
Bénéfice net revenant aux actionnaires	34,6	31,8	9%	

Indicateurs clés de performance par type	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
Encaissement brut vie (entités consolidées)	59,9	61,0	49,7	43,7	109,6	104,7
Résultat de souscription net	8,5	6,3	- 1,5	0,3	7,0	6,6
Résultat d'investissement	0,5	3,3			0,5	3,3
Résultat opérationnel	9,0	9,6	- 1,5	0,3	7,5	9,9
Passifs techniques vie	1.333,8	1.365,9	681,7	581,9	2.015,5	1.947,8

L'encaissement est en hausse de 32% (37% à taux de change constant) à EUR 4,1 milliards, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%. La hausse des ventes est essentiellement le fait de la Chine et de la Thaïlande et s'explique par des campagnes commerciales réussies et par 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 47%, à EUR 2,7 milliards, dont EUR 2,1 milliards sur des produits à prime unique (+43%) et EUR 582 millions sur des produits à primes périodiques (+64%). Les deux principaux canaux de distribution ont bien progressé : les primes d'affaires nouvelles progressent de 141%, à EUR 527 millions, dans le canal des agences, et de 35%, à EUR 2,1 milliards, dans le canal bancaire. Les primes de renouvellement marquent à nouveau une hausse sensible (+12%), à EUR 1,5 milliard, 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 a augmenté de 5%, à EUR 110 millions (+9% à taux de change constant). Les primes d'affaires nouvelles ont progressé de 6% (+10% à taux de change

constant), alors que l'entité a poursuivi ses efforts pour vendre plus de produits à forte valeur en associant nouvelle tarification, lancement de nouveaux produits et perfectionnement des incitants à la vente.

En Chine, l'encaissement a augmenté de 42%, à EUR 3,4 milliards, avec une progression de 59% des primes d'affaires nouvelles, à EUR 2,3 milliards. Le canal bancaire et le canal des agences ont tous deux participé à cette croissance. Comme d'habitude au premier trimestre, le canal bancaire a mené sa campagne commerciale ciblant les produits à prime unique, qui a encore été particulièrement réussie et a entraîné une hausse des primes d'affaires nouvelles de 45% par rapport à l'an passé. Les ventes dans le canal des agences ont progressé de près de 200% en raison des activités de développement des activités de ce canal l'an dernier. À un peu plus de 100 000, le nombre d'agents a augmenté d'environ 40 000 par rapport au premier trimestre 2013 et reste constant par rapport à la fin 2013. Outre la croissance des affaires nouvelles, les renouvellements ont augmenté de 14%, à EUR 1,1 milliard, 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 18% (+34% à taux de change constant) à EUR 446 millions, la **Thaïlande** a connu un bon début d'année malgré l'incertitude politique et une devise plus faible. Les primes d'affaires nouvelles sont en hausse de 28% (+46% à taux de change constant) à EUR 212 millions. Dans le canal bancaire, les ventes se sont réorientées des assurances vie liées à des crédits vers des assurances vie traditionnelles, la croissance ayant été plus faible dans l'activité de prêt bancaire. Dans le canal des agences, pour sa part, la croissance des affaires nouvelles a été portée par une campagne commerciale réussie. Par conséquent, les ventes dans le canal bancaire ont progressé de 7% et celles via les agents de 178%. Les primes de renouvellement ont progressé de 10% à EUR 234 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 32% (-24% à taux de change constant) à EUR 123 millions. L'encaissement moindre était anticipé car la direction poursuit sa transition planifiée, pour le canal bancaire et le canal des agences, d'une stratégie de vente basée sur les primes uniques vers une stratégie de vente de produits à primes périodiques plus durables. Cette transition a débuté au second semestre de l'an dernier et reflète la décision de mettre l'accent sur un modèle de croissance plus durable qui produit des taux plus élevés de croissance de valeur ajoutée sur les produits de base.

L'encaissement en **Inde** a reculé de 19% (-4% à taux de change constant) à EUR 36 millions en raison de la persistance d'un environnement réglementaire difficile.

Les **passifs techniques** ont augmenté de 8% depuis la fin de l'année passée, à EUR 30,3 milliards (y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%), en raison de la croissance

soutenue de toutes les entités asiatiques. Les passifs techniques de l'activité consolidée à Hong Kong ont augmenté de 2%, à EUR 2,0 milliards.

Le **bénéfice net** total de l'activité vie s'élève à EUR 35 millions (contre EUR 32 millions), soit une hausse de 9% (18% à taux de change constant). Cette hausse est le résultat d'une forte augmentation des volumes d'affaires dans les partenariats non-consolidés, qui compense une baisse du bénéfice net des opérations consolidées à Hong Kong.

Le bénéfice net de **l'activité consolidée** à Hong Kong s'établit à EUR 7 millions contre EUR 10 millions l'an passé. Cette baisse du bénéfice net est le résultat d'un niveau de rétention en baisse dans le portefeuille de produits en unités de compte.

Les **partenariats non consolidés** engrangent un bénéfice net d'EUR 32 millions contre EUR 25 millions l'an dernier, soit une hausse de 27% (hausse de 39% à taux de change constant). La hausse du bénéfice net est le résultat de volumes d'affaires en forte hausse dans la plupart des entités. Le résultat de l'an dernier avait souffert des frais d'acquisition accompagnant une campagne de vente très réussie de produits à prime unique en Chine. Cette année, le bénéfice mis sous pression par la campagne a été stimulé par la croissance exceptionnelle des ventes réalisées via le canal des agences en Chine, qui offrent des marges supérieures à celles des produits vendus via les campagnes dans le canal bancaire.

Les **coûts des sièges régionaux** se sont élevés à EUR 5 millions contre EUR 3 millions l'an dernier, pour soutenir une croissance plus forte dans la région asiatique.

Non-vie : résultat net en baisse en raison d'une évolution défavorable des taux de change et d'une baisse des plus-values

Compte de résultat	3M 14	3M 13	Écart
en EUR millions			
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	235,1	242,7	- 3%
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)			
Primes acquises nettes			
Résultat opérationnel			
Autres charges et produits non affectés			
Bénéfice avant impôts entités consolidées			
Bénéfice des entreprises associées	3,9	5,7	- 32%
Bénéfice avant impôts	3,9	5,7	- 32%
Charges d'impôts sur le résultat			
Participations ne donnant pas le contrôle			
Bénéfice net revenant aux actionnaires	3,9	5,7	- 32%

L'**encaissement brut** s'élève à **EUR 235 millions**, en baisse de 3% (hausse de 8% à taux de change constant). En Malaisie, l'encaissement s'élève à EUR 178 millions, en baisse de 5% par rapport à l'an dernier (mais en hausse de 5% à taux de change constant). L'encaissement a progressé dans tous les segments sauf Maritime, Aviation et Transport. L'encaissement en Thaïlande a augmenté de 5% (+19% à taux de change constant) à EUR 57 millions, dans tous les segments.

Le **résultat net** s'élève à **EUR 4 millions** et subit l'effet d'une évolution défavorable des taux de change et d'une baisse des plus-values. La performance de souscription est toujours solide, comme l'illustre le ratio combiné à 89,7% (contre 92,6% l'an dernier).

COMPTE GENERAL

Perte nette d'EUR 115 millions

contre un bénéfice net d'EUR 136 millions : le résultat de l'an dernier incluait des éléments exceptionnels liés aux dossiers financiers hérités du passé ; le résultat négatif de cette année est principalement dû à la hausse d'EUR 104 millions du passif RPN(I) (sans incidence sur la trésorerie).

Trésorerie nette à EUR 1,8 milliard

contre EUR 1,9 milliard fin 2013.

Compte de résultat				
en EUR millions	3M 14	3M 13	Écart	
Produits d'intérêts nets	2,5	- 1,7	*	
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)	- 103,7	10,0	*	
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	- 0,6	- 1,3	- 54 %	
Part dans le résultat des entreprises associées	- 0,1	232,1	*	
Autres produits	- 3,0	- 3,0	0 %	
Total des produits	- 104,9	146,1	*	
Variation des dépréciations et des provisions	0,1	0,3	- 67 %	
Produits nets	- 104,8	146,4	*	
Frais de personnel	- 4,7	- 5,1	- 8 %	
Sinistres et prestations d'assurance, nets	0,1	-	*	
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 0,1	-	*	
Autres charges opérationnelles et administratives	- 5,2	- 5,4	- 4 %	
Total des charges	- 9,9	- 10,5	- 6 %	
Bénéfice avant impôts	- 114,7	135,9	*	
Charges d'impôts sur le résultat	-	- 0,1	*	
Bénéfice net de la période	- 114,7	135,8	*	
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 114,7	135,8	*	
Bilan (principaux postes)				
en EUR millions	31 mars 2014	31 déc 2013	Écart	
RPN(I)	- 473,8	- 370,1	28 %	
Royal Park Investments	37,3	37,5	- 0 %	

RPN(I)

La hausse du montant de référence d'EUR 370 millions fin 2013 à EUR 474 millions au 31 mars 2014 s'explique essentiellement par une hausse de cours des CASHES de 67,88% à 77,80% au cours du premier trimestre 2014, qui n'a été que partiellement compensée par la hausse du cours de l'action Ageas d'EUR 30,95 à EUR 32,35 sur la même période.

À compter du 1^{er} avril 2014, la garantie de l'État sur les paiements d'intérêts d'Ageas à BNP Paribas Fortis SA/NV a pris fin et le gage de 14% des actions AG Insurance en faveur de l'État belge a été remplacé par la mise en gage de maximum 7,3% d'actions AG Insurance en faveur de BNP Paribas Fortis SA/NV. Ageas ne doit désormais plus payer que le taux de l'EURIBOR à 3 mois plus 90 points de base sur le montant de référence.

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

Royal Park Investments (RPI)

RPI a vendu en bloc son portefeuille d'actifs à un investisseur institutionnel en 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 3 millions, contre EUR -2 millions. Cette amélioration est liée à la restructuration de la dette en 2013.

Les frais de personnel et autres charges opérationnelles du premier trimestre ont légèrement baissé, passant d'EUR 11 millions à EUR 10 millions.

Trésorerie nette

La position de trésorerie nette du Compte général à fin mars s'élève à EUR 1,8 milliard et comprend EUR 1,2 milliard de trésorerie et équivalents de trésorerie, EUR 0,6 milliard de dépôts bancaires à court terme et effets publics, et un ajustement pour tenir compte du solde résiduel d'EUR 33 millions du programme European Medium Term Notes (EMTN).

La position de trésorerie nette a légèrement reculé depuis son niveau d'EUR 1,9 milliard à la fin 2013. Ce recul s'explique par des décaissements liés au financement du programme de rachat d'actions 2013.

Position de trésorerie nette		
en EUR millions	31 mars 2014	31 déc 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.173,7	781,3
Créances sur les banques	330,0	900,0
Bons du Trésor	270,0	300,0
Créances sur les banques à court terme	40,0	- 0,2
Certificats d'endettement	- 33,3	- 68,4
Position de trésorerie nette	1.780,4	1.912,7

Passifs éventuels

Les principaux développements au niveau des litiges qui sous-tendent les passifs éventuels au premier trimestre 2014 sont les suivants :

- en février 2014, la juridiction d'appel de La Haye, compétente en matière de commerce (College van Beroep voor het bedrijfsleven) a annulé l'amende imposée par l'autorité des marchés financiers aux Pays-Bas (AFM) concernant la communication de Fortis quant à son exposition aux *subprimes* en septembre 2007. Concluant que Fortis n'avait pas, à l'époque, agi indûment, la Cour d'appel a définitivement clos la procédure en faveur de Fortis.
- En mars 2014, la même juridiction a rejeté l'appel d'Ageas contre l'amende imposée par l'autorité des marchés financiers aux Pays-Bas (AFM) concernant la communication de Fortis en juin 2008. Cette décision est définitive. Ageas a payé l'amende d'EUR 576 000.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET SOLVABILITE

Portefeuille de placements d'EUR 76,3 milliards

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

Faible sensibilité aux taux d'intérêt

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

Bilan solide

Les capitaux propres s'établissent à EUR 9,0 milliards et les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe, respectivement à 209% et à 213%.

Portefeuille de titres	31 mars 2014		31 déc 2013	
en EUR milliards				
Titres à revenu fixe	65,5	64,3	86%	87%
Obligations	60,0	58,5	79%	79%
Bons du trésor	0,5		1%	
Obligations d'État	34,8	34,3	46%	46%
Obligations émises par des entreprises	24,3	23,8	32%	33%
Instruments de crédit structurés	0,4	0,4	0%	0%
Créances	5,5	5,8	7%	8%
Prêts aux banques	1,1	1,6	1%	2%
Prêts à la clientèle	4,4	4,2	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	2,6	2,4	4%	3%
Actions	3,3	3,2	4%	4%
Immeubles	4,6	4,6	6%	6%
Immeubles de placement	3,3	3,3	4%	4%
Immeubles pour usage propre	1,3	1,3	2%	2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9	2,2	4%	3%
Total	76,3	74,3	100%	100%

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 placements

Le portefeuille de placements d'Ageas s'élevait à EUR 76,3 milliards fin mars 2014, contre EUR 74,3 milliards fin 2013. Sur les trois premiers mois, l'allocation globale d'Ageas est restée relativement stable. Le montant investi en obligations a augmenté en raison principalement de taux d'intérêt plus faibles. La trésorerie nette a été temporairement augmentée d'EUR 0,7 milliard à 4% du portefeuille d'investissement. Toutes les autres catégories d'actifs sont restées relativement stables.

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

Fin mars 2014, les plus-values et moins-values latentes du portefeuille disponible à la vente et du portefeuille immobilier s'élevaient à EUR 6,7 milliards contre EUR 5,3 milliards fin 2013. Pour le portefeuille détenu jusqu'à l'échéance, les plus-values latentes ont augmenté pour s'établir à EUR 1,2 milliard.

Portefeuille obligataire

Le portefeuille d'obligations d'État a augmenté d'EUR 0,5 milliard sur le trimestre pour s'établir à EUR 34,8 milliards, en raison de taux plus faibles. L'exposition totale en obligations de l'État belge a légèrement diminué d'EUR 0,2 milliard à EUR 17,0 milliards (au coût amorti).

L'exposition en titres d'entreprises à revenu fixe a augmenté d'EUR 0,5 milliard pour s'établir à EUR 24,3 milliards, en raison, d'une part, de l'achat d'obligations d'entreprises et, d'autre part, d'une hausse des plus-values latentes. Au sein du portefeuille d'obligations d'entreprises, la pondération des industrielles a augmenté de 3% au cours du trimestre pour atteindre 45% au détriment des obligations de pouvoirs publics et financières, respectivement ramenées à 27% et 28%. La qualité du crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, avec 94% des titres classés « investment grade », dont 69% notés au moins A.

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations disponible à la vente ont augmenté à EUR 4,8 milliards (dont EUR 3,3 milliards d'obligations d'État et EUR 1,5 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 de l'exposition en « prêts aux banques », principalement des dépôts bancaires à court terme. Sur le trimestre, l'exposition en prêts à la clientèle a encore progressé, grâce à une hausse d'EUR 0,2 milliard des « autres prêts », en particulier les prêts à des agences de logement social en Belgique qui bénéficient d'une garantie explicite des régions.

Portefeuille d'actions

Les investissements en actions à la juste valeur ont progressé sur le trimestre d'EUR 3,2 milliards à EUR 3,3 milliards suite à des investissements. 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 resté stable à EUR 4,6 milliards, les plus-values latentes brutes restant identiques à EUR 1,3 milliard.

Capital

Le capital disponible total d'Ageas s'élève à EUR 8,6 milliards fin mars 2014 contre EUR 8,8 milliards fin 2013. Il dépasse le capital consolidé minimum réglementaire requis d'EUR 4,6 milliards, dont EUR 4,4 milliards pour l'assurance. Le capital disponible total des activités d'assurance s'élève à EUR 8,5 milliards pour un minimum réglementaire requis stable à EUR 4,1 milliards. Le ratio de solvabilité global pour les activités d'assurance s'établit à 209%. Les ratios de solvabilité par secteur restent solides à 186% pour la Belgique, 221% pour le Royaume-Uni, 278% pour l'Europe continentale et 228% pour l'Asie.

GLOSSAIRE RELATIF A LA PRESENTATION DES RESULTATS FINANCIERS

NOUVEAUX TERMES	
Part d'Ageas dans les encaissements	Ageas détient une série de partenariats dans douze pays. Ageas détient 100% de certaines compagnies d'assurance (Ageas Insurance Limited UK, Ageas Hong Kong, Ageas France). Dans d'autres sociétés opérationnelles, la participation varie entre 15% et 75% (les détails figurent à l'annexe 3). Depuis la présentation des résultats de l'année 2012, Ageas indique l'encaissement représentant la part d'Ageas dans les sociétés opérationnelles.
Produits garantis	Catégorie de produits comprenant les produits traditionnels, d'épargne et groupe-vie. Les produits traditionnels sont typiquement des produits de protection tandis que les produits d'épargne englobent généralement des produits à taux d'intérêt minimum garanti. Les produits groupe-vie sont offerts par un employeur ou une organisation d'une certaine importance à ses travailleurs ou membres, et peuvent présenter différentes caractéristiques. Les produits garantis en vie individuelle et groupe-vie sont principalement caractérisés par un transfert de risque du titulaire de police vers l'assureur, contrairement aux produits en unités de compte où le risque (d'investissement) est supporté par le titulaire de police.
Résultat d'investissement	La somme des revenus d'investissement et des plus-values réalisées sur les actifs couvrant les passifs techniques, nette : 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.
Résultat opérationnel	La somme du résultat de souscription net, du résultat d'investissement et autre résultat. A partir des résultats de l'année 2012, Ageas adopte ce concept lors de son analyse de marge et abandonne la notion de résultat technique (dans le cadre du résultat opérationnel).
Ratio de sinistres des années précédentes	Lié aux sinistres survenus les années précédentes : effet net des sinistres réglés et évolution des passifs techniques - exprimé en pourcentage des primes nettes acquises annualisées.
Primes nettes acquises	Les primes émises en non-vie qui couvrent les risques pour la période en cours nettes des primes payées aux réassureurs et des primes non-acquises.
Résultat de souscription net	La différence entre les primes acquises et les paiements réels et variations en fin d'exercice des passifs techniques représentant les obligations futures. Ceci inclut une composante risque, réassurance et frais. En assurance vie, une composante rachat est également incluse.
Ratios de réserves (%)	Les passifs techniques non-vie divisés par les primes nettes acquises annualisées. En fonction du type de produit, le ratio de réserves varie généralement de 80 à 300 % selon la durée type d'un sinistre pour une activité spécifique.
Passifs techniques	Les obligations de l'assureur envers ses titulaires de police, en fonction des conditions contractuelles. En assurance vie, ce concept correspond dans une large mesure à l'ancienne notion de fonds sous gestion.

ANNEXES

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

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

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.939,7	2.156,6
Placements financiers	63.377,5	61.667,7
Immeubles de placement	2.345,0	2.354,5
Créances	5.463,2	5.784,4
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.498,8	14.097,5
Investissements dans des entreprises associées	1.585,4	1.530,2
Réassurance et autres créances	2.126,4	2.020,0
Actifs d'impôts exigibles	54,6	73,9
Actifs d'impôts différés	70,0	80,1
Intérêts courus et autres actifs	2.187,5	2.516,2
Immobilisations corporelles	1.101,9	1.088,9
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.399,1	1.412,6
Total des actifs	97.149,1	94.782,6
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance vie	26.727,1	26.262,7
Passifs liés à des contrats de placement vie	29.156,4	28.792,8
Passifs liés à des contrats en unités de compte	14.571,8	14.170,0
Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	6.937,4	6.797,2
Certificats d'endettement	33,3	68,4
Dettes subordonnées	1.970,9	1.971,0
Autres emprunts	2.404,9	2.363,7
Passifs d'impôts exigibles	131,2	70,7
Passifs d'impôts différés	1.263,7	1.124,0
RPN(I)	473,8	370,1
Intérêts courus et autres passifs	2.354,8	2.162,0
Provisions	28,9	45,0
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	1.274,0	1.255,0
Total des passifs	87.328,2	85.452,6
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.996,2	8.525,1
Participations ne donnant pas le contrôle	824,7	804,9
Capitaux propres	9.820,9	9.330,0
Total des passifs et capitaux propres	97.149,1	94.782,6

Annexe 2 : Compte de résultat

	3M 14	3M 13	Écart
Produits			
- Primes brutes acquises	2.346,3	2.240,6	5 %
- Variation des primes non acquises	- 139,4	- 103,4	35 %
- Primes acquises cédées	- 90,3	- 88,8	2 %
Primes d'assurance nettes acquises	2.116,6	2.048,4	3 %
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	716,0	737,2	- 3 %
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)	- 103,7	10,0	*
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	78,3	63,5	23 %
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	418,9	308,8	36 %
Part dans le résultat des entreprises associées	36,2	272,0	- 87 %
Produits de commissions	96,0	103,5	- 7 %
Autres produits	59,1	46,3	28 %
Total des produits	3.417,4	3.499,7	- 2 %
Charges			
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 2.128,8	- 2.021,7	5 %
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	47,1	39,2	20 %
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 2.081,7	- 1.982,5	5 %
Charges liées à des contrats en unités de compte	- 419,2	- 311,0	35 %
Charges financières	- 39,6	- 65,0	- 39 %
Variations des dépréciations	- 5,1	- 10,9	- 53 %
Variations des provisions	- 0,6	- 3,6	- 83 %
Charges de commissions	- 329,2	- 311,9	6 %
Frais de personnel	- 205,0	- 200,3	2 %
Autres charges	- 224,9	- 216,5	4 %
Total des charges	- 3.305,3	- 3.101,7	7 %
Bénéfice avant impôts	112,1	398,0	- 72 %
Charges d'impôts sur le résultat	- 39,3	- 64,1	39 %
Bénéfice net de la période	72,8	333,9	- 78 %
Participations ne donnant pas le contrôle	42,7	40,9	4 %
Bénéfice net revenant aux actionnaires	30,1	293,0	- 90 %
Données par action (EUR)			
Résultat de base par action	0,13	1,27	
Résultat dilué par action	0,14	1,27	

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		3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
Belgique		1.078,6	1.068,3	583,2	564,7	1.661,8	1.633,0
Royaume-Uni		31,0	25,0	554,7	519,8	585,7	544,8
Entités consolidées		31,0	25,0	423,1	402,7	454,1	427,7
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		-	-	131,6	117,1	131,6	117,1
Turquie (Aksigorta)		-	-	131,6	117,1	131,6	117,1
Europe continentale		907,3	923,3	282,5	291,6	1.189,8	1.214,9
Entités consolidées		438,5	345,5	125,7	117,3	564,2	462,8
Portugal		318,1	218,4	74,7	71,2	392,8	289,6
France		120,4	127,1	-	-	120,4	127,1
Italie		-	-	51,0	46,1	51,0	46,1
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		468,8	577,8	156,8	174,3	625,6	752,1
Turquie (Aksigorta)		-	-	156,8	174,3	156,8	174,3
Luxembourg (Cardif Lux Vie)		468,8	577,8	-	-	468,8	577,8
Asie		4.124,5	3.117,4	235,1	242,7	4.359,6	3.360,1
Entités consolidées		109,6	104,7	-	-	109,6	104,7
Hong Kong		109,6	104,7	-	-	109,6	104,7
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		4.014,9	3.012,7	235,1	242,7	4.250,0	3.255,4
Malaisie		123,4	181,4	178,3	188,4	301,7	369,8
Thaïlande		446,1	377,5	56,8	54,3	502,9	431,8
Chine		3.408,9	2.408,8	-	-	3.408,9	2.408,8
Inde		36,5	45,0	-	-	36,5	45,0
Total		6.141,4	5.134,0	1.655,5	1.618,8	7.796,9	6.752,8
Entités consolidées		1.657,7	1.543,5	1.132,0	1.084,7	2.789,7	2.628,2
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		4.483,7	3.590,5	523,5	534,1	5.007,2	4.124,6

Chiffres clés par région - part d'Ageas		Encaissement brut vie		Encaissement brut non-vie		Total	
en EUR millions	% de participation	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
Belgique	75%	809,0	801,3	437,4	423,5	1.246,4	1.224,8
Royaume-Uni		31,0	25,0	489,0	461,3	520,0	486,2
Entités consolidées	100%	31,0	25,0	423,1	402,7	454,1	427,6
Partenariats non consolidés		-	-	65,9	58,6	65,9	58,6
Tesco	50%	-	-	65,9	58,6	65,9	58,6
Europe continentale		438,9	431,0	107,3	110,5	546,2	541,5
Entités consolidées		282,6	238,4	50,9	47,8	333,5	286,2
Portugal	51%	162,2	111,3	38,1	36,3	200,3	147,6
France	100%	120,4	127,1	-	-	120,4	127,1
Italie	25%	-	-	12,8	11,5	12,8	11,5
Partenariats non consolidés		156,3	192,6	56,4	62,7	212,7	255,3
Turquie (Aksigorta)	36%	-	-	56,4	62,7	56,4	62,7
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	156,3	192,6	-	-	156,3	192,6
Asie		1.143,8	888,8	63,6	66,4	1.207,4	955,2
Entités consolidées		109,6	104,7	-	-	109,6	104,7
Hong Kong	100%	109,6	104,7	-	-	109,6	104,7
Partenariats non consolidés		1.034,2	784,1	63,6	66,4	1.097,8	850,5
Mayban Ageas Life	31%	38,2	56,1	-	-	38,2	56,1
Mayban Ageas non life	31%	-	-	55,2	58,3	55,2	58,3
Muang Thai Insurance PCL	15%	-	-	8,4	8,1	8,4	8,1
Muang Thai Life Assurance	31%	137,7	116,5	-	-	137,7	116,5
Taiping Life ICL	25%	848,8	599,8	-	-	848,8	599,8
IDBI	26%	9,5	11,7	-	-	9,5	11,7
Total		2.422,7	2.146,1	1.097,3	1.061,7	3.520,0	3.207,7
Entités consolidées		1.232,2	1.169,4	911,4	874,0	2.143,6	2.043,3
Partenariats non consolidés		1.190,5	976,7	185,9	187,7	1.376,4	1.164,4

Annexe 4 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	31 mars 2014	31 déc 2013
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	4.013,2	3.676,1
Total du capital disponible	4.589,7	4.493,0
Minimum réglementaire de solvabilité	2.465,0	2.450,7
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	2.124,7	2.042,3
Ratio de solvabilité total	186,2%	183,3%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.115,4	1.121,2
Total du capital disponible	917,9	901,5
Minimum réglementaire de solvabilité	415,5	400,8
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	502,4	500,7
Ratio de solvabilité total	220,9%	224,9%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.263,6	1.224,1
Total du capital disponible	1.597,0	1.552,6
Minimum réglementaire de solvabilité	574,0	572,0
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.023,0	980,6
Ratio de solvabilité total	278,2%	271,4%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.684,8	1.591,9
Total du capital disponible	1.382,8	1.330,2
Minimum réglementaire de solvabilité	605,9	602,7
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	776,9	727,5
Ratio de solvabilité total	228,2%	220,7%
Ajustement pour consolidation du capital disponible total	2,6	59,6
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.077,0	7.613,3
Total du capital disponible	8.490,0	8.336,9
Minimum réglementaire de solvabilité	4.060,4	4.026,2
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	4.429,6	4.310,7
Ratio de solvabilité total	209,1%	207,1%
Compte général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	919,2	911,8
Total du capital disponible	152,1	285,7
Ratio de solvabilité pour Ageas	212,8%	214,2%

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

31 mars 2014						
	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
Actifs						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.405,1	320,0	40,9	1.173,7		2.939,7
Placements financiers	56.342,1	6.583,4	0,8	462,9	- 11,7	63.377,5
Immeubles de placement	2.139,6	205,4				2.345,0
Créances	4.936,2	336,6	121,0	1.378,1	- 1.308,7	5.463,2
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.572,1				- 73,3	14.498,8
Investissements dans des entreprises associées	1.142,2	382,7		53,0	7,5	1.585,4
Réassurance et autres créances	693,9	1.285,0	263,9	76,0	- 192,4	2.126,4
Actifs d'impôts exigibles	35,9	15,9	2,8			54,6
Actifs d'impôts différés	20,5	43,7	5,8			70,0
Intérêts courus et autres actifs	1.541,6	616,1	17,8	46,7	- 34,7	2.187,5
Immobilisations corporelles	922,6	161,1	17,3	0,9		1.101,9
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.002,2	142,8	254,0	0,1		1.399,1
Total des actifs	84.754,0	10.092,7	724,3	3.191,4	- 1.613,3	97.149,1
Passifs						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	26.731,1				- 4,0	26.727,1
Passifs résultant des contrats de placement vie	29.156,4					29.156,4
Passifs résultant des contrats en unités de compte	14.571,8					14.571,8
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		6.937,4				6.937,4
Certificats d'endettement				33,3		33,3
Dettes subordonnées	1.089,3	196,0	120,2	1.548,7	- 983,3	1.970,9
Autres emprunts	2.300,7	142,3	179,4	181,3	- 398,8	2.404,9
Passifs d'impôts exigibles	100,7	28,2	2,1	0,2		131,2
Passifs d'impôts différés	1.087,8	175,9				1.263,7
RPN(I)				473,8		473,8
Intérêts courus et autres passifs	1.629,6	701,1	163,4	86,1	- 225,4	2.354,8
Provisions	9,4	8,3	0,3	10,9		28,9
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle				1.274,0		1.274,0
Total des passifs	76.676,8	8.189,2	465,4	3.608,3	- 1.611,5	87.328,2
Capitaux propres revenant aux actionnaires	6.277,9	1.540,2	258,9	921,0	- 1,8	8.996,2
Participations ne donnant pas le contrôle	1.799,3	363,3		- 1.337,9		824,7
Capitaux propres	8.077,2	1.903,5	258,9	- 416,9	- 1,8	9.820,9
Total des passifs et des capitaux propres	84.754,0	10.092,7	724,3	3.191,4	- 1.613,3	97.149,1
Nombre d'employés	4.820	4.960	2.583	117		12.480

Annexe 6 : Marges en Vie (%)

Indicateurs clés de performance par type	GARANTI		EN UNITÉS DE COMPTE	
en % de la moyenne des passifs techniques vie (à l'exclusion des entreprises associées)	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
Belgique				
Marge de souscription nette	0,05%	- 0,01%	0,26%	0,44%
Marge d'investissement	0,87%	0,78%		
Marge opérationnelle	0,92%	0,77%	0,26%	0,44%
Royaume-Uni*				
Europe continentale				
Marge de souscription nette	0,29%	0,13%	0,25%	0,52%
Marge d'investissement	0,76%	0,76%	- 0,01%	
Marge opérationnelle	1,05%	0,89%	0,24%	0,52%
Asie				
Marge de souscription nette	2,55%	1,92%	- 0,88%	0,19%
Marge d'investissement	0,15%	1,00%		
Marge opérationnelle	2,70%	2,92%	- 0,88%	0,19%

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

Annexe 7 : Marges en Non-vie (%)

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13	3M 14	3M 13
en % des primes acquises nettes										
Belgique										
Ratio combiné	101,7%	95,1%	96,3%	102,5%	98,9%	100,2%	126,0%	103,1%	101,4%	99,7%
Ratio de sinistralité	76,4%	72,0%	59,3%	65,6%	53,1%	54,2%	79,4%	54,9%	63,9%	62,9%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									68,8%	69,8%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,9%	- 6,9%
Ratio de souscription net	- 1,7%	4,9%	3,7%	- 2,5%	1,1%	- 0,2%	- 26,0%	- 3,1%	- 1,5%	0,3%
Ratio d'investissement	7,6%	7,1%	6,6%	6,5%	2,9%	2,9%	11,3%	11,6%	6,2%	6,0%
Autre marge										
Marge opérationnelle	5,9%	12,0%	10,3%	4,0%	4,0%	2,7%	- 14,7%	8,5%	4,7%	6,3%
Ratio de réserves	370%	372%	165%	161%	76%	74%	285%	290%	204%	205%
Royaume-Uni										
Ratio combiné	97,1%	98,8%	101,6%	99,6%	111,8%	91,3%	120,3%	107,0%	106,1%	98,6%
Ratio de sinistralité	61,1%	64,4%	75,7%	73,3%	68,9%	49,9%	66,4%	64,5%	72,3%	66,1%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									72,9%	67,9%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 0,6%	- 1,8%
Ratio de souscription net	2,9%	1,2%	- 1,6%	0,4%	- 11,8%	8,7%	- 20,3%	- 7,0%	- 6,1%	1,4%
Ratio d'investissement	1,5%	1,0%	4,5%	3,8%	2,0%	1,5%	6,2%	4,6%	3,9%	3,2%
Autre marge	0,0%	1,8%	0,6%	1,2%	0,0%	0,4%	0,8%	0,7%	0,5%	1,0%
Marge opérationnelle	4,4%	4,0%	3,5%	5,4%	- 9,8%	10,6%	- 13,3%	- 1,7%	- 1,7%	5,6%
Ratio de réserves	54%	50%	192%	186%	88%	83%	256%	223%	167%	160%
Europe continentale										
Ratio combiné	86,7%	89,3%	106,0%	104,7%	120,1%	125,7%	83,9%	84,5%	94,8%	96,7%
Ratio de sinistralité	61,8%	63,3%	73,2%	76,3%	81,3%	89,7%	42,0%	41,5%	65,2%	67,8%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									66,1%	68,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 0,9%	- 0,9%
Ratio de souscription net	13,3%	10,7%	- 6,0%	- 4,7%	- 20,1%	- 25,7%	16,1%	15,5%	5,2%	3,3%
Ratio d'investissement	2,8%	2,9%	5,9%	5,6%	2,9%	2,9%	9,9%	10,2%	4,2%	4,1%
Autre marge	- 1,0%	- 1,8%	0,2%	0,2%	- 1,9%	0,8%	- 0,4%	- 0,6%	- 0,8%	- 0,9%
Marge opérationnelle	15,1%	11,8%	0,1%	1,1%	- 19,1%	- 22,0%	25,6%	25,1%	8,6%	6,5%
Ratio de réserves	114%	113%	253%	235%	147%	156%	551%	550%	182%	179%

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 auditée.

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.