



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 5 novembre 2014 - 7h30 (CET)

Information réglementée – Résultats d'Ageas pour les 9 premiers mois de 2014¹

Ageas publie de solides résultats d'assurance pour le troisième trimestre

Bénéfice net de l'assurance à EUR 579 millions (contre EUR 497 millions) EUR 239 millions au troisième trimestre (contre EUR 168 millions)	<p>Bénéfice net de l'assurance vie à EUR 442 millions (contre EUR 311 millions) ; bénéfice net du troisième trimestre en hausse de 42 %, soutenu par les bons résultats financiers en Chine et des transactions immobilières en Belgique.</p> <p>Bénéfice net de l'assurance en non-vie et autres assurances à EUR 137 millions (contre EUR 186 millions) ; bénéfice net d'EUR 83 millions au troisième trimestre, marqué par une très bonne performance opérationnelle.</p> <p>Encaissement du groupe (à 100 %) en hausse de 10 % à EUR 19,5 milliards, largement porté par l'encaissement vie en Asie et en Europe continentale</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Encaissement de l'assurance vie à EUR 14,8 milliards, +12 %▪ Encaissement de l'assurance non-vie à EUR 4,6 milliards, +3 %. <p>Encaissement du groupe (part d'Ageas) à EUR 9,3 milliards, +6 %.</p> <p>Ratio combiné du groupe à 99,6 % (contre 97,0 %) : ratio combiné du troisième trimestre à 94,8 %.</p> <p>Passifs techniques vie des entités consolidées à EUR 72,7 milliards, contre EUR 69,2 milliards fin 2013.</p>
Bénéfice net du groupe à EUR 282 millions (contre EUR 513 millions) EUR 251 millions au troisième trimestre (contre EUR 41 millions)	<p>Perte nette du Compte général à EUR 297 millions, (contre un bénéfice net d'EUR 15 millions), les deux résultats étant affectés par les dossiers hérités du passé. Résultat net positif au troisième trimestre avec une évolution favorable du passif RPN(I).</p>
Capitaux propres par action à EUR 44,75 (contre EUR 37,65 fin 2013)	<p>Capitaux propres à EUR 9,9 milliards, soit EUR 44,75 par action (contre EUR 8,5 milliards fin 2013 ou EUR 37,65 par action), portés par des plus-values latentes en hausse sur le portefeuille à revenu fixe, le bénéfice net du groupe et un effet de change positif.</p> <p>Solvabilité de l'assurance à 214 % (contre 207 % fin 2013) ; ratio de solvabilité du groupe à 206 % (contre 214 % fin 2013).</p> <p>Trésorerie nette du Compte général à EUR 1,5 milliard (contre EUR 1,9 milliard fin 2013).</p>

Bart De Smet, CEO, a déclaré : « Après un bon deuxième trimestre, marqué par d'importantes évolutions stratégiques, estompées par des développements intervenus dans des dossiers hérités du passé, nous sommes ravis d'annoncer des résultats d'assurance en net progrès au troisième trimestre. Les excellents résultats tant en vie qu'en non-vie reflètent la très bonne performance de souscription, même en tenant compte des facteurs saisonniers, renforcée par de très bons résultats financiers en Belgique et en Chine, et des charges fiscales moindres. Notre ratio combiné en non-vie sur ces neuf mois est repassé sous les 100 %, grâce à un troisième trimestre très favorable.

Nos capitaux propres atteignent leur plus haut niveau depuis octobre 2008, en raison principalement d'une nouvelle hausse des plus-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe, mais aussi du solide bénéfice net du groupe et d'un effet de change positif. Enfin, nous avons commencé à mettre en œuvre avec diligence le quatrième programme de rachat d'actions lancé en août. »

¹ Sauf mention contraire, toutes les données relatives aux neuf premiers mois 2014 sont comparées à celles des neuf premiers mois 2013.

Chiffres clés d'Ageas

En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	19.465,6	17.766,6	10 %	5.676,3	5.269,5	8 %	5.992,4
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	11.748,0	9.962,7	18 %	3.278,1	2.730,7	20 %	3.462,7
Encaissement brut - part d'Ageas	9.365,6	8.832,7	6 %	2.863,6	2.716,5	5 %	2.982,0
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	578,9	497,4	16 %	238,9	168,3	42 %	195,2
Par secteur:							
- Belgique	321,1	247,0	30 %	128,6	87,4	47 %	105,1
- Royaume-Uni	79,9	86,5	- 8 %	47,9	28,8	66 %	37,5
- Europe continentale	42,6	62,6	- 32 %	5,4	16,9	- 68 %	12,8
- Asie	135,3	101,3	34 %	57,0	35,2	62 %	39,8
Par type:							
- Vie	441,7	311,3	42 %	156,4	110,0	42 %	156,6
- Non-vie	111,6	174,4	- 36 %	62,8	55,4	13 %	37,2
- Autres	25,6	11,7	*	19,7	2,9	*	1,4
Bénéfice net du Compte général revenant aux actionnaires	- 297,0	15,3	*	12,2	- 127,2	*	- 194,5
Bénéfice net d'Ageas revenant aux actionnaires	281,9	512,7	- 45 %	251,1	41,1	*	0,7
Passifs techniques vie (en EUR milliards)	72,7	69,0	5 %	72,7	69,0	5 %	72,0
Ratio des charges opérationnelles vie/passifs techniques vie	0,49%	0,50%		0,50%	0,51%		0,49%
Ratio combiné	99,6%	97,0%		94,8%	97,3%		101,4%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	214%	209%		214%	209%		208%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	224,0	229,3	- 2 %	224,0	229,6	- 2 %	224,9
Rendement par action (en EUR)	1,26	2,24	- 44 %				-
Capitaux propres	9.900	8.727	13 %	9.900	8.727	13 %	9.175
Capitaux propres nets par action (en EUR)	44,75	38,30	17 %	44,75	38,30	17 %	41,11
Rendement sur capitaux propres - Assurance	9,1%	8,4%					-
Rendement sur capitaux propres - Assurance (hors profits et pertes latents)	11,8%	10,5%					-

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Le 5 novembre 2014

Résultats des neuf premiers mois 2014

INVESTOR RELATIONS
Frank Vandendorre

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorre@ageas.com

Koen Devos

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

Veerle Verbessem

+32 (0)2 557 57 32

veerle.verbessem@ageas.com

Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs :
le 5 novembre à 12h00 CET (11h00 au Royaume-Uni)

Audiocast: www.ageas.com

Écoute uniquement (code d'accès 61323463#)

+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 477210#)

Réécoute jusqu'au 5 décembre 2014

PRESSE
Greet Poulmans

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

Table des matières

Synthèse.....	3
Détails par produit	4
Présentation sectorielle.....	6
■ Belgique.....	6
■ Royaume-Uni.....	8
■ Europe continentale.....	10
■ Asie.....	12
■ Compte général.....	14
Portefeuille de placement et solvabilité.....	16
Glossaire relatif à la présentation des résultats financiers	18
Annexes.....	19
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 septembre 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

Solide troisième trimestre porté par une bonne performance opérationnelle dans tous les segments

Les résultats des neuf premiers mois de 2014 d'Ageas ont été marqués par un encaissement en hausse et de meilleurs résultats nets en assurance, par rapport à l'an dernier. La hausse de 10 % de l'encaissement repose sur d'importantes ventes en vie, en particulier en Asie (Chine) et en Europe continentale (Luxembourg). Le résultat net global de l'assurance s'élève à EUR 579 millions, en hausse de 16 %, avec un solide troisième trimestre d'EUR 239 millions. Le résultat net de l'activité vie a été marqué par une croissance des plus-values, une forte contribution des partenariats non consolidés et un taux d'imposition effectif global plus faible. Le résultat net en non-vie s'est redressé après les sinistres liés aux conditions météorologiques qui ont affecté le premier semestre 2014. La perte nette du Compte général s'élève à EUR 297 millions en raison de la hausse de la charge liée au passif RPN(I) au cours de l'année et de la provision d'EUR 130 millions comptabilisée au premier semestre à la suite du jugement FortisEffect.

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

Les **encaissements bruts**, y compris les partenariats non consolidés à 100 %, s'élèvent à EUR 19,5 milliards, supérieurs de 10 % aux niveaux de l'an dernier, une progression essentiellement alimentée par la croissance en assurance vie, en Asie et en Europe continentale. Les encaissements bruts en **Asie** s'élèvent à EUR 9,0 milliards, en hausse de 13 % malgré un effet de change défavorable de 5 %. La croissance s'appuie sur la hausse de l'encaissement vie, avec une forte contribution de la Chine au premier trimestre et des niveaux d'encaissements toujours élevés en Thaïlande, partiellement gommés par des volumes moindres en Malaisie. L'encaissement brut en **Europe continentale** a progressé de 17 % à EUR 4,3 milliards, essentiellement sous l'effet des très bonnes ventes en gestion de patrimoine du partenariat luxembourgeois (+49 %), qui contrebalancent largement l'encaissement brut en léger recul au Portugal (-10 %). Avec les ventes non-vie en hausse de 2 % atténuées par de moindres ventes de produits en unités de compte, l'encaissement brut reste presque stable en **Belgique**, à EUR 4,4 milliards. Au **Royaume-Uni**, un effet de change favorable a contribué à une hausse de 6 % de l'encaissement, à EUR 1,8 milliard.

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

Le **bénéfice net** de l'activité vie a augmenté de 42 %, à EUR 442 millions (contre EUR 311 millions) et a plus que contrebalancé la moindre contribution de l'activité non-vie. Le bénéfice net en non-vie et autres assurances s'élève à EUR 137 millions (contre EUR 186 millions), ce dernier chiffre bénéficiant d'un solide troisième trimestre (EUR 83 millions).

Le bon résultat de l'activité vie sur les neuf premiers mois se fonde sur des résultats opérationnels et d'investissement robustes ainsi que sur un taux d'imposition effectif plus faible en Belgique. Par ailleurs, le bénéfice net de l'activité vie des partenariats non consolidés a progressé de près de 40 %, avec des résultats particulièrement favorables en Chine. L'activité non-vie se redresse après les charges dues aux conditions météorologiques défavorables (EUR 60 millions) du premier semestre et bénéficie d'une performance opérationnelle solide au troisième trimestre, avec un ratio combiné de 94,8 %.

Résultat net du Compte général affecté par le passif RPN(I) et la provision suite au jugement FortisEffect

La **perte nette du Compte général** pour les neuf premiers mois s'élève à EUR 297 millions, et ce, principalement en raison des charges induites par les dossiers hérités du passé, dont EUR 124 millions liés au passif RPN(I) et EUR 130 millions pour la provision prise au deuxième trimestre à la suite du jugement FortisEffect. Les charges salariales et autres frais d'exploitation ont légèrement diminué alors que les produits d'intérêt nets ont profité de plusieurs restructurations de capital finalisées en 2013. Le résultat net du troisième trimestre se solde par un montant positif d'EUR 12 millions, essentiellement grâce à une contribution positive de la RPN(I) (EUR 33 millions positifs).

En incluant le résultat net de l'assurance, le **bénéfice net du groupe** s'élève à EUR 282 millions.

Le total des **capitaux propres** à fin septembre est à nouveau en progrès, à EUR 9,9 milliards, soit EUR 44,75 par action. Depuis le début de l'année, les plus-values latentes nettes sur le portefeuille à revenu fixe ont crû d'environ EUR 1,3 milliard. Au 30 septembre, le montant total des plus-values latentes nettes s'élève à EUR 2,6 milliards. La hausse poursuivie des capitaux propres est portée par le bénéfice net du groupe et un effet de change favorable.

Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe s'établissent respectivement à 214 % et à 206 %, avec un excédent de capital disponible d'EUR 4,5 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 prise à la suite du jugement FortisEffect et à l'exécution du programme de rachat d'actions.

La **trésorerie nette du Compte général** a reculé à EUR 1,5 milliard contre EUR 1,9 milliard fin décembre 2013, essentiellement en raison de distributions aux actionnaires.

Passifs éventuels et autres procédures juridiques

Pour la mise à jour des Passifs éventuels et autres procédures juridiques, il convient de se reporter à la page 15 de ce communiqué de presse et à la note 26 des États financiers intermédiaires consolidés pour les neuf premiers mois de 2014.

DÉTAILS PAR PRODUIT

Vie : solide performance, en particulier en Belgique et en Asie

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	14.845,8	13.273,8	12%	4.193,3	3.839,3	9%	4.511,1
Encaissement brut vie (entités consolidées)	4.572,7	4.774,8	-4%	1.387,1	1.567,4	-12%	1.528,0
Résultat opérationnel	435,7	404,4	8%	142,7	134,8	6%	150,5
Autres charges et produits non affectés	67,2	43,6	54%	21,1	17,8	19%	30,0
Bénéfice avant impôts entités consolidées	502,9	448,0	12%	163,8	152,6	7%	180,5
Bénéfice des entreprises associées	117,9	85,3	38%	48,2	31,5	53%	35,8
Bénéfice avant impôts	620,8	533,3	16%	212,0	184,1	15%	216,3
Charges d'impôts sur le résultat	- 66,2	- 127,3	-48%	- 20,9	- 41,8	-50%	- 16,0
Participations ne donnant pas le contrôle	- 112,9	- 94,7	19%	- 34,7	- 32,3	7%	- 43,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	441,7	311,3	42%	156,4	110,0	42%	156,6

Indicateurs clés de performance par type de contrat		Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
En EUR millions		9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
Encaissement brut vie (entités consolidées)		3.642,9	3.495,2	929,8	1.279,6	4.572,7	4.774,8
Résultat de souscription net		23,0	32,6	18,3	42,9	41,3	75,5
Résultat d'investissement		393,4	328,6	1,0	0,3	394,4	328,9
Résultat opérationnel		416,4	361,2	19,3	43,2	435,7	404,4
Passifs techniques vie		59.947,8	56.599,9	12.751,7	12.374,5	72.699,5	68.974,4

L'encaissement brut, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, atteint EUR 14,8 milliards, soit une hausse de 12 % par rapport à l'an passé, malgré un effet de change défavorable de 3 %. La tendance observée au premier semestre s'est poursuivie avec une solide croissance en **Asie** (+14 %) et en **Europe continentale** (+21 %). L'encaissement brut en Chine a progressé à EUR 6,2 milliards, dont près de la moitié en renouvellements. Le développement continu des canaux au cours des dernières années a généré des volumes plus importants tant dans le canal des agents que dans le canal bancaire. Le partenariat au Luxembourg a bénéficié en particulier de solides ventes dans l'activité gestion de fortune au deuxième trimestre. En **Belgique**, l'encaissement brut s'est élevé à EUR 2,9 milliards (-3 %), avec une hausse des ventes de produits d'épargne contrebalancée par la baisse des ventes de produits en unités de compte. En conséquence des taux d'intérêt qui restent faibles, le taux d'intérêt garanti sur les nouveaux versements d'épargne a été réduit pour la deuxième fois cette année et s'établit, au 1^{er} septembre, à 1,00 %.

Les **passifs techniques** des activités consolidées ont augmenté pour s'établir à EUR 72,7 milliards fin septembre (soit une hausse de 5 % par rapport à fin 2013), ce qui traduit les effets de la comptabilité reflet ainsi que l'impact positif de la reprise du portefeuille d'assurance vie groupe de Fidea (EUR 0,5 milliard). Les passifs techniques de l'assurance vie des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale ont atteint EUR 49,9 milliards, contre EUR 41,0 milliards à la fin de l'année passée.

La **marge opérationnelle du groupe** sur les produits garantis s'est améliorée à 0,98 % (contre 0,87 %), essentiellement portée par une forte marge d'investissement bénéficiant de plus-values en général et, en particulier, de transactions immobilières en **Belgique** au troisième trimestre. La marge opérationnelle en **Asie** a également bénéficié de plus-values plus importantes, alors qu'en **Europe continentale**, la marge d'investissement a reculé depuis le début de l'année.

Le **résultat net en vie** s'est sensiblement amélioré, d'EUR 311 millions à EUR 442 millions, porté par la Belgique et une forte contribution des partenariats non consolidés, en particulier en Chine. En **Belgique**, le résultat net a progressé de près de 50 %, à EUR 282 millions (contre EUR 190 millions), en raison d'une meilleure marge opérationnelle, de revenus financiers plus élevés sur les actifs adossant les capitaux propres, et d'un taux d'imposition effectif moindre. Le résultat net du troisième trimestre a été favorablement influencé par des transactions immobilières à hauteur d'EUR 59 millions nets, contre EUR 49 millions en vie. En **Europe continentale**, le résultat net est resté presque inchangé, à EUR 35 millions (contre EUR 36 millions). Le meilleur résultat en France, porté par un crédit d'impôt au premier trimestre, n'a pas contrebalancé le résultat opérationnel en baisse au Portugal. Hormis le résultat opérationnel en progrès à Hong Kong, les partenariats non consolidés en **Asie** présentent un résultat net en hausse, s'établissant à EUR 111 millions (contre EUR 79 millions). Le résultat du troisième trimestre a été porté par de substantiels résultats en Chine.

Non-vie : un troisième trimestre solide qui compense en partie l'impact des conditions météorologiques défavorables du premier semestre

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	4.619,8	4.492,8	3%	1.482,9	1.430,2	4%	1.481,4
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	3.144,9	3.029,1	4%	1.011,1	971,4	4%	1.001,8
Primes acquises nettes	2.857,1	2.789,5	2%	977,8	943,8	4%	947,7
Résultat opérationnel	160,1	221,1	-28%	105,5	72,8	45%	31,5
Autres charges et produits non affectés	17,9	11,3	58%	6,1	5,0	22%	7,4
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	178,0	232,4	-23%	111,6	77,8	43%	38,9
Bénéfice des entreprises associées	5,5	39,7	-86%	-4,6	10,7	*	7,2
Bénéfice avant impôts	183,5	272,1	-33%	107,0	88,5	21%	46,1
Charges d'impôts sur le résultat	-42,2	-65,5	-36%	-29,1	-22,0	32%	-2,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-29,7	-32,2	-8%	-15,1	-11,1	36%	-6,4
Bénéfice net revenant aux actionnaires	111,6	174,4	-36%	62,8	55,4	13%	37,2

Indicateurs clés de performance par branche										
En EUR millions	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	643,7	639,9	1.318,8	1.267,5	842,5	812,8	339,9	308,9	3.144,9	3.029,1
Primes acquises nettes	605,3	598,5	1.200,3	1.160,0	766,2	734,7	285,3	296,3	2.857,1	2.789,5
Résultat de souscription net	39,2	32,0	8,4	0,2	21,4	65,5	-56,2	-13,1	12,8	84,6
Ratio combiné	93,5%	94,7%	99,3%	100,0%	97,2%	91,1%	119,7%	104,4%	99,6%	97,0%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-3,8%	-3,6%
Résultat d'investissement	34,2	30,6	64,2	57,3	19,1	17,1	25,2	22,8	142,7	127,8
Autre résultat	-0,3	0,7	4,3	6,6	0,1	0,9	0,5	0,5	4,6	8,7
Résultat opérationnel	73,1	63,3	76,9	64,1	40,6	83,5	-30,5	10,2	160,1	221,1
Ratio de réserves (en %)	262%	260%	195%	187%	83%	79%	289%	267%	189%	183%
Passifs techniques non-vie	2.110,5	2.076,0	3.125,1	2.884,8	847,8	771,0	1.098,8	1.056,7	7.182,2	6.788,5

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

L'encaissement brut, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, a augmenté de 3 % pour s'établir à EUR 4,6 milliards. L'encaissement brut en Belgique a légèrement progressé, à EUR 1,5 milliard (+2 %), soutenu par une hausse des volumes et des tarifs. Au Royaume-Uni, l'encaissement brut a progressé de 5 %, à EUR 1,7 milliard, porté par un effet de change favorable. Les volumes ont progressé dans presque tous les segments dans un contexte de baisse des prix, en particulier dans le segment Auto, le segment le plus important de l'activité au Royaume-Uni. En Europe continentale, l'encaissement brut s'élève à EUR 0,8 milliard (+2 %). La croissance sous-jacente en Asie a été neutralisée par l'effet de change défavorable. L'encaissement brut est par conséquent en ligne avec l'an dernier, à EUR 0,6 milliard.

Le ratio combiné du groupe s'est amélioré, passant de 102,0 % à fin juin à 99,6 % à fin septembre (contre 97,0 %), bénéficiant d'une solide performance de souscription au troisième trimestre (ratio combiné de 94,8 %). L'impact des inondations et des tempêtes au Royaume-Uni et en Belgique au premier semestre s'élève à 3,1 % depuis le début de l'année. Les libérations globales de provisions pour pertes des années précédentes se sont élevées à 3,8 % contre 3,6 %. Tous les principaux segments d'activité sont passés largement en deçà de 100 %. La performance opérationnelle des Autres assurances a pâti entre autres choses des résultats défavorables en Belgique au premier semestre, en particulier en Responsabilité civile. Dans ce contexte, il a été décidé de pratiquer des hausses de tarifs et d'appliquer des règles de souscription plus strictes. Le ratio combiné en Belgique a été porté par un troisième trimestre très satisfaisant (94,4 %) et s'est établi depuis le début de l'année à 101,9 % en tenant compte de la météorologie défavorable. Au Royaume-Uni, le ratio

combiné depuis le début de l'année s'élève à 99,3 % en raison d'une solide performance aux deuxième et troisième trimestres, après l'impact des inondations et des tempêtes au premier trimestre. En Europe continentale, le ratio combiné des entités consolidées reste excellent, à 90,7 % (contre 94,5 %), tandis que l'activité non-consolidée en Turquie s'est détériorée, suite à une décision d'Ageas de comptabiliser un renforcement de réserve d'EUR 10 millions pour Aksigorta. Les partenariats non consolidés asiatiques ont encore bien performé, avec un ratio combiné de 89,9 % (contre 94,8 %).

Le résultat net recule à EUR 112 millions (contre EUR 174 millions). Les résultats dans l'ensemble en progrès au troisième trimestre n'ont pas pu totalement compenser l'impact du mauvais temps du début d'année (environ EUR 60 millions). Le résultat net depuis le début de l'année en Belgique et au Royaume-Uni s'élève respectivement à EUR 39 millions et à EUR 52 millions, dans les deux cas grâce à un bon troisième trimestre. En Europe continentale, le bénéfice net recule à EUR 8 millions, pâtissant de faibles résultats en Turquie dus au renforcement de réserve au troisième trimestre, mais aussi en tenant compte d'une plus-value d'EUR 9 millions réalisée sur la vente d'immobilier l'an dernier. Le résultat net en Asie s'élève à EUR 12 millions (contre EUR 14 millions) sous l'effet d'une solide performance de souscription, neutralisée par l'évolution du taux de change et des plus-values en baisse.

Les Autres assurances au Royaume-Uni, qui incluent les activités de détail, signent un revenu total de commissions d'EUR 209 millions, en hausse de 16 %. Le résultat net depuis le début de l'année s'élève à EUR 26 millions (contre EUR 12 millions), y compris EUR 23 millions provenant d'un règlement judiciaire dont EUR 17 millions au troisième trimestre. Une nouvelle stratégie pour les activités de détail est mise en œuvre pour répondre aux défis permanents que pose ce marché très concurrentiel ainsi que pour réduire les coûts et permettre une croissance à long terme.

PRÉSENTATION SECTORIELLE

BELGIQUE

Bénéfice net à EUR 321 millions

contre EUR 247 millions (+30 %). Une forte performance depuis le début de l'année, avec un solide résultat net au troisième trimestre d'EUR 129 millions positivement influencé par les bénéfices de transactions immobilières et un bon résultat en non-vie.

Encaissement brut à EUR 4,4 milliards

l'encaissement brut reste stable (-1 %). Le troisième trimestre est conforme aux trimestres précédents.

Ratio combiné à 101,9 %

contre 97,6 %. Excellent ratio combiné au troisième trimestre à 94,4 % (contre 97,9%). La performance depuis le début de l'année est affectée par les événements météorologiques du premier semestre.

Vie : résultat net en fort progrès

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut en vie	2.907,3	2.996,4	-3%	844,7	870,2	-3%	984,0
Résultat opérationnel	361,6	309,3	17%	121,3	104,9	16%	129,3
Autres charges et produits non affectés	71,3	45,8	56%	22,8	20,7	10%	31,6
Bénéfice avant impôts	432,9	355,1	22%	144,1	125,6	15%	160,9
Charges d'impôts sur le résultat	- 54,0	- 98,9	-45%	- 16,1	- 33,4	-52%	- 11,2
Participations ne donnant pas le contrôle	- 97,1	- 66,5	46%	- 32,6	- 23,8	37%	- 38,5
Bénéfice net revenant aux actionnaires	281,8	189,7	49%	95,4	68,4	39%	111,2

Indicateurs clés de performance par type de contrat		Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2013
Encaissement brut vie (entités consolidées)	2.586,9	2.562,0	320,4	434,4	2.907,3	2.996,4	
Résultat de souscription net	- 4,3	11,6	13,4	17,6	9,1	29,2	
Résultat d'investissement	352,5	280,1			352,5	280,1	
Résultat opérationnel	348,2	291,7	13,4	17,6	361,6	309,3	
Passifs techniques vie	50.367,6	47.401,2	5.758,1	5.459,0	56.125,7	52.860,2	

L'encaissement brut s'élève à EUR 2,9 milliards (-3 %) au troisième trimestre et poursuit la tendance amorcée au premier semestre. Dans un environnement de faibles taux d'intérêt, AG Insurance a réduit à 1% son taux d'intérêt garanti en vie individuelle à compter du 1^{er} septembre 2014. Néanmoins, l'encaissement dans les produits d'épargne garantis a progressé de 5 % sur les neuf premiers mois de l'année, compensant en partie une baisse des produits en unités de compte due au faible appétit des clients.

L'encaissement brut en vie groupe est en recul de 6 % par rapport à l'an dernier mais ce recul s'explique essentiellement par des primes uniques exceptionnelles l'an dernier.

Les passifs techniques de l'assurance vie sont à EUR 56,1 milliards, en hausse de 5,6 % par rapport à fin 2013, portés par la hausse de l'activité vie groupe, l'acquisition du portefeuille vie groupe de Fidea au deuxième trimestre et l'incidence de la comptabilité reflet (*shadow accounting*).

Le résultat opérationnel progresse d'EUR 309 millions à EUR 362 millions (+17 %). Au troisième trimestre, ce résultat progresse de 16 %, à EUR 121 millions, soutenu par des transactions immobilières. Le résultat net de souscription est inférieur cette année suite à un résultat en risque élevé l'année dernière. La marge opérationnelle depuis le début de l'année est solide, à 0,98 % sur les produits garantis (contre 0,84 % l'an dernier). La marge opérationnelle sur les produits en unités de compte depuis le début de l'année s'élève à 0,32 %.

Le résultat net s'élève à EUR 282 millions (contre EUR 190 millions), porté par un résultat solide d'EUR 95 millions au troisième trimestre. Cette augmentation depuis le début de l'année repose sur plusieurs facteurs, notamment des résultats opérationnels supérieurs, la hausse des revenus financiers et des plus-values sur les actifs adossant les capitaux propres (autres charges et produits non affectés), un taux d'imposition effectif moindre dû à un crédit d'impôt exceptionnel au deuxième trimestre, et le bénéfice de transactions immobilières réalisées au troisième trimestre, pour un montant net d'EUR 59 millions, dont EUR 49 millions en vie.

Non-vie : solide performance au troisième trimestre

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut non-vie	1.460,8	1.425,4	2%	446,1	440,5	1%	431,5
Primes acquises nettes	1.346,6	1.323,2	2%	456,8	451,0	1%	444,7
Résultat opérationnel	60,7	107,4	-43%	60,2	34,2	76%	- 20,5
Autres charges et produits non affectés	11,1	6,0	84%	4,0	3,3	22%	4,6
Bénéfice avant impôts	71,8	113,4	-37%	64,2	37,5	71%	- 15,9
Charges d'impôts sur le résultat	- 19,1	- 36,6	-48%	- 19,9	- 12,0	66%	7,9
Participations ne donnant pas le contrôle	- 13,4	- 19,5	-31%	- 11,1	- 6,5	71%	1,9
Bénéfice net revenant aux actionnaires	39,3	57,3	-31%	33,2	19,0	75%	- 6,1

Indicateurs clés de performance par branche	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	393,7	391,5	451,3	441,2	474,0	461,4	141,8	131,3	1.460,8	1.425,4
Primes acquises nettes	371,9	370,4	418,9	410,3	430,0	421,2	125,8	121,3	1.346,6	1.323,2
Résultat de souscription net	17,9	22,1	-1,6	-5,7	3,5	28,3	-44,9	-13,3	-25,1	31,4
Ratio combiné	95,2%	94,0%	100,4%	101,4%	99,2%	93,3%	135,7%	111,0%	101,9%	97,6%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-3,8%	-4,2%
Résultat d'investissement	28,7	25,3	29,0	25,7	12,9	11,8	15,2	13,2	85,8	76,0
Autre résultat										
Résultat opérationnel	46,6	47,4	27,4	20,0	16,4	40,1	-29,7	-0,1	60,7	107,4
Ratio de réserves (en %)	357%	359%	173%	162%	80%	72%	312%	288%	207%	200%
Passifs techniques non-vie	1.768,3	1.773,9	965,4	884,0	457,1	402,5	523,3	466,1	3.714,1	3.526,5

L'encaissement brut progresse dans tous les segments pour s'établir à EUR 1,46 milliard, porté par la hausse des volumes et des tarifs.

Le résultat opérationnel s'élève à EUR 61 millions (contre EUR 107 millions), influencé négativement par les coûts liés aux conditions climatiques défavorables du premier semestre, en partie compensés par des plus-values réalisées en hausse.

Le ratio combiné depuis le début de l'année s'élève à 101,9 % (contre 97,6 %), y compris l'impact négatif de 3,8 % lié aux tempêtes de grêle de juin. La performance opérationnelle au troisième trimestre est excellente, comme l'illustre le ratio combiné de 94,4 % (contre 97,9%), s'appuyant sur une solide performance en Auto (93,6 %), en Multirisque habitation (91,8 %) et en Accident et Maladie (93,0 %).

La performance depuis le début de l'année de la branche Autres assurances reste négativement impactée par les sinistres en Responsabilité civile particulièrement élevés tant pour les sinistres de l'année en cours que pour ceux de l'année dernière. Il a été décidé d'augmenter les tarifs et de modifier les règles de souscription.

Le résultat net s'élève à EUR 39 millions (contre 57 millions), y compris l'impact négatif des tempêtes de grêle de juin (environ EUR 25 millions) et la faible performance de la branche Responsabilité civile, en partie compensée par des plus-values supérieures et un taux d'imposition effectif moindre.

ROYAUME-UNI

Bénéfice net à EUR 80 millions

contre EUR 87 millions (-8 %). Le bon résultat net du troisième trimestre compense en partie l'impact des événements climatiques du premier trimestre.

Encaissement brut à EUR 1,8 milliard

contre EUR 1,7 milliard (+6 %). La hausse des volumes en Auto et Autres assurances compense la baisse des primes moyennes.

Ratio combiné à 99,3 %

contre 96,9 %. Excellent ratio combiné au troisième trimestre de 96,6 %.

Non-vie : le net redressement se poursuit au troisième trimestre

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	1.746,2	1.669,4	5%	601,2	568,7	6%	590,3
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	1.332,7	1.269,1	5%	459,0	428,2	7%	450,6
Primes acquises nettes	1.200,3	1.167,6	3%	417,7	393,0	6%	397,0
Résultat opérationnel	58,6	85,4	- 31%	30,5	26,6	15%	34,6
Autres charges et produits non affectés	4,2	3,8	11%	1,2	2,1	- 43%	1,7
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	62,8	89,2	- 30%	31,7	28,7	10%	36,3
Bénéfice des entreprises associées	- 1,8	5,0	*	- 0,1	3,0	*	3,3
Bénéfice avant impôts	61,0	94,2	- 35%	31,6	31,7	- 0%	39,6
Charges d'impôts sur le résultat	- 8,8	- 17,6	- 50%	- 4,3	- 5,4	- 20%	- 4,8
Participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	52,2	76,6	- 32%	27,3	26,3	4%	34,8

Indicateurs clés de performance par branche										
En EUR millions	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	57,9	66,3	795,2	753,4	312,0	298,5	167,6	150,9	1.332,7	1.269,1
Primes acquises nettes	55,4	59,4	709,3	676,2	299,2	278,6	136,3	153,4	1.200,2	1.167,6
Résultat de souscription net	- 1,9	- 7,4	3,9	7,6	14,6	38,5	- 7,7	- 2,0	8,9	36,7
Ratio combiné	103,5%	112,4%	99,4%	98,9%	95,1%	86,2%	105,6%	101,3%	99,3%	96,9%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,7%	- 3,2%
Résultat d'investissement	0,7	0,7	31,0	27,5	5,4	4,5	7,6	7,4	44,7	40,1
Autre résultat	0,0	0,8	4,3	6,5	0,1	0,8	0,6	0,5	5,0	8,6
Résultat opérationnel	- 1,2	- 5,9	39,2	41,6	20,1	43,8	0,5	5,9	58,6	85,4
Ratio de réserves (en %)	58%	57%	203%	196%	83%	82%	245%	215%	171%	164%
Passifs techniques non-vie	42,9	45,4	1.920,8	1.764,4	331,2	304,3	445,7	439,7	2.740,6	2.553,8

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

L'encaissement brut, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, progresse de 5 %, à EUR 1,75 milliard, (contre EUR 1,67 milliard). À taux de change constant, l'encaissement aurait été stable. L'encaissement brut pour Ageas Insurance Limited (AIL) a crû à EUR 1,33 milliard (contre EUR 1,27 milliard), ce qui reflète la hausse des volumes sur les segments Auto et Autres assurances, et inclut l'impact positif du taux de change.

L'encaissement en Auto a progressé pour s'établir à EUR 795 millions grâce à la hausse poursuivie des volumes des nouveaux produits de niche d'Ageas. Sur l'ensemble de ses activités au Royaume-Uni, Ageas assure 3,6 millions de véhicules, une hausse de 3,9 % en glissement annuel. Les primes auto moyennes pour les particuliers d'Ageas ont reculé de 2,8 % en glissement annuel, ce qui est toujours positif par rapport au marché global, où les conditions restent concurrentielles et poussent les taux de primes globalement vers le bas de 2,5 % à 14,4 %, en glissement annuel².

L'activité Multirisque habitation engrange EUR 312 millions. Ageas a maintenu une approche disciplinée de tarification dans un marché où les primes continuent à baisser légèrement avec la chute des prix observée depuis plus d'un an. Dans le segment Autres assurances (dont les assurances commerciales), la croissance des activités d'assurances spécialisées a entraîné une hausse de l'encaissement.

L'encaissement de Tesco Underwriting Ltd (TU) a augmenté à EUR 414 millions (contre EUR 400 millions), reflétant la hausse des volumes en Auto, qui compense un recul des volumes en Multirisque habitation induit par l'environnement très concurrentiel.

Le résultat net poursuit sa reprise et s'établit à EUR 52 millions (contre 77 millions) après un autre trimestre solide compensant l'impact d'EUR 36 millions des tempêtes et inondations du premier trimestre.

Le ratio combiné est de 99,3 % (contre 96,9 %) après les bonnes performances des deuxième et troisième trimestres, dont les ratios combinés respectifs sont de 95,5 % et de 96,6 %. Le ratio combiné de la branche Multirisque habitation s'élève à 95,1 % (contre 86,2 %). Le ratio de la branche Auto s'élève à 99,4 % (contre 98,9 %). La performance opérationnelle des Autres assurances continue à inclure l'intégration de l'assurance, et présente un ratio combiné de 105,6 %.

Le ratio combiné de Tesco Underwriting s'élève à 104,4 % (contre 101,6 %), affecté par les conditions climatiques du premier trimestre et l'évolution défavorable en Auto l'année dernière.

² Source : Tower Watson & Confused.com price index Q3 2014 ; AA British Insurance Premium Index Q3 2014 ; ABI average motor insurance premium tracker Q3 2014

Vie : résultat net en bonne progression

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut en vie	99,7	78,9	26%	35,8	27,5	30%	32,9
Résultat opérationnel	1,9	-3,3	*	1,3	-1,4	*	0,5
Autres charges et produits non affectés	-0,7	-0,2	*	-0,3	-0,2	50%	-0,2
Bénéfice avant impôts	1,2	-3,5	*	1,0	-1,6	*	0,3
Charges d'impôts sur le résultat	0,9	1,7	-47%	-0,1	1,2	*	1,0
Participations ne donnant pas le contrôle							
Bénéfice net revenant aux actionnaires	2,1	-1,8	*	0,9	-0,4	*	1,3

Indicateurs clés de performance par type de contrat						
En EUR millions	Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
Encaissement brut vie (entités consolidées)	99,7	78,9			99,7	78,9
Résultat de souscription net	1,9	-3,3			1,9	-3,3
Résultat d'investissement						
Résultat opérationnel	1,9	-3,3			1,9	-3,3
Passifs techniques vie		118,6				118,6

La hausse de l'encaissement brut à EUR 99,7 millions (contre 78,9 millions) reflète le développement continu du portefeuille et la décision d'enrichir l'offre de produits.

Le résultat net a encore généré un bénéfice d'EUR 2,0 millions (contre une perte d'EUR 1,8 million), marqué par un résultat opérationnel positif et un crédit d'impôt au deuxième trimestre.

Le 6 août 2014, Ageas a annoncé la vente d'Ageas Protect à AIG. La finalisation de la transaction est en bonne voie mais reste soumise à approbation réglementaire.

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

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Commissions	119,1	114,5	4%	45,2	37,3	21%	37,8
Autres produits	90,4	66,1	37%	35,8	21,6	66%	21,5
Frais de personnel	-74,7	-72,2	3%	-25,9	-23,9	8%	-23,3
Autres charges	-108,6	-97,6	11%	-34,3	-31,5	9%	-34,5
Bénéfice avant impôts	26,2	10,8	*	20,8	3,5	*	1,5
Charges d'impôts sur le résultat	-0,6	0,9	*	-1,1	-0,6	83%	-0,1
Participations ne donnant pas le contrôle							
Bénéfice net revenant aux actionnaires	25,6	11,7	*	19,7	2,9	*	1,4

Les Autres assurances, qui incluent les activités de détail britanniques, présentent un revenu total d'EUR 209 millions, en hausse de 16 %. Hormis l'apport d'un règlement judiciaire et l'effet de change positif, le chiffre d'affaires est comparable à celui de la même période en 2013.

Le résultat net global des Autres assurances s'est élevé à EUR 26 millions (contre EUR 12 millions), dont des coûts de siège régional stables (EUR 12 millions) et un impact net positif d'EUR 23 millions provenant du règlement judiciaire précité, dont EUR 17 millions reçus au troisième trimestre. Le résultat reflète des coûts de restructuration.

Dans le cadre de la nouvelle stratégie pour les activités de détail, visant à conforter sa position de quatrième intermédiaire en assurances aux particuliers³ et à répondre aux défis permanents que pose un marché concurrentiel, des mesures sont dorénavant prises pour réduire les coûts et permettre une croissance à long terme. Dans le cadre de cette approche, les activités de détail sont simplifiées, passant 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 efforts se poursuivent également pour soutenir la croissance de l'activité, avec notamment un meilleur positionnement des marques de détail par rapport à leurs segments de marché cibles et des investissements supplémentaires dans des secteurs clés comme les données et la tarification.

³ Source : Insurance Times top 50 Brokers 2014 (sur la base des données de 2013).

EUROPE CONTINENTALE

Bénéfice net d'EUR 43 millions contre EUR 63 millions (-32 %), principalement suite à des événements exceptionnels en Turquie.

Encaissement brut à EUR 4,3 milliards contre EUR 3,7 milliards (+17%) avec un encaissement en hausse surtout en vie mais aussi en non-vie.

Ratio combiné à 90,7 % contre 94,5 % en base consolidée, soutenu par une amélioration opérationnelle constante.

Vie : forte croissance de l'encaissement ; résultat opérationnel en baisse, en partie compensé par des impôts en baisse

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	3.475,4	2.871,1	21%	1.206,5	1.045,3	15%	1.361,6
Encaissement brut vie (entités consolidées)	1.225,0	1.358,4	- 10%	392,7	553,3	- 29%	393,8
Résultat opérationnel	45,0	78,0	- 42%	8,6	25,4	- 66%	12,5
Autres charges et produits non affectés	9,0	7,2	25%	3,2	0,7	*	2,4
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	54,0	85,2	- 37%	11,8	26,1	- 55%	14,9
Bénéfice des entreprises associées	7,1	6,8	4%	1,3	2,0	- 35%	3,9
Bénéfice avant impôts	61,1	92,0	- 34%	13,1	28,1	- 53%	18,8
Charges d'impôts sur le résultat	- 10,4	- 27,6	- 62%	- 3,8	- 8,8	- 57%	- 4,9
Participations ne donnant pas le contrôle	- 15,8	- 28,2	- 44%	- 2,1	- 8,5	- 75%	- 5,2
Bénéfice net revenant aux actionnaires	34,9	36,2	- 4%	7,2	10,8	- 33%	8,7

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
Encaissement brut vie (entités consolidées)	745,6	647,5	479,4	710,9	1.225,0	1.358,4
Résultat de souscription net	3,2	3,2	5,4	26,3	8,6	29,5
Résultat d'investissement	36,6	48,2	- 0,2	0,3	36,4	48,5
Résultat opérationnel	39,8	51,4	5,2	26,6	45,0	78,0
Passifs techniques vie	8.044,0	7.729,6	6.182,4	6.309,4	14.226,4	14.039,0

L'**encaissement brut**, y compris les partenariats non consolidés à 100 %, progresse de 21 %, avec des ventes au Luxembourg à nouveau performantes au troisième trimestre, qui compensent largement les niveaux d'encaissement plus faibles au Portugal.

L'**encaissement brut au Luxembourg** est toujours en hausse, à EUR 2,3 milliards, soit près de 50 %, toujours caractérisé par de solides ventes au troisième trimestre. L'activité de gestion de fortune a une fois encore été le principal moteur, avec d'importants contrats conclus en Italie, qui est devenue, avec la France, le plus important marché pour Cardif Lux Vie.

Au **Portugal**, l'encaissement brut depuis le début de l'année a reculé de 13 %, à EUR 946 millions, après un troisième trimestre morose. Le ralentissement des ventes de produits en unités de compte n'a pu être totalement compensé par les volumes plus importants en produits d'épargne et de couverture de risques.

En **France**, l'encaissement brut s'élève à EUR 279 millions, en hausse de 3 % en glissement annuel. Le réseau de courtiers a confirmé ses bonnes performances, avec une hausse de 14 %. Les produits en unités de compte représentent 45 % des ventes totales, ce qui dépasse de beaucoup la moyenne du marché, qui est de 16 %⁴.

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 16,9 milliards (contre EUR 15,0 milliards fin 2013), en raison de la forte augmentation des ventes.

Le **résultat opérationnel** a reculé, à EUR 45 millions (-42 %), d'une part en raison de la baisse de revenus des commissions dans l'ancien portefeuille portugais de contrats en unités de compte, mis en place pour protéger la franchise commerciale, et d'autre part en raison du résultat d'investissement moindre.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle a légèrement reculé, à EUR 35 millions. Le résultat net en hausse du partenariat luxembourgeois et le crédit d'impôt en France enregistré au premier semestre n'ont pu totalement compenser les résultats opérationnels en baisse.

⁴ Données à fin août 2014.

Non-vie : bonne performance opérationnelle en Italie et au Portugal

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	813,0	799,7	2%	247,1	246,4	0%	283,4
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	351,4	334,6	5%	106,0	102,7	3%	119,7
Primes acquises nettes	310,2	298,7	4%	103,4	99,9	3%	106,0
Résultat opérationnel	40,8	28,3	44%	14,8	12,1	22%	17,4
Autres charges et produits non affectés	2,6	1,5	78%	0,9	-0,4	*	1,1
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	43,4	29,8	46%	15,7	11,7	34%	18,5
Bénéfice des entreprises associées	-5,1	20,6	*	-8,6	3,6	*	-0,5
Bénéfice avant impôts	38,3	50,4	-24%	7,1	15,3	-54%	18,0
Charges d'impôts sur le résultat	-14,3	-11,3	27%	-4,9	-4,5	9%	-5,6
Participations ne donnant pas le contrôle	-16,3	-12,7	28%	-4,0	-4,7	-15%	-8,3
Bénéfice net revenant aux actionnaires	7,7	26,4	-71%	-1,8	6,1	*	4,1

Indicateurs clés de performance par branche	Accident & maladie		Auto		Multirisque habitation		Autres		Total	
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)	192,1	182,0	72,3	72,9	56,5	52,9	30,5	26,8	351,4	334,6
Primes acquises nettes	178,0	168,7	72,1	73,4	37,0	35,0	23,1	21,6	310,2	298,7
Résultat de souscription net	23,2	17,3	6,2	-1,7	3,2	-1,3	-3,6	2,2	29,0	16,5
Ratio combiné	86,9%	89,8%	91,5%	102,2%	91,3%	103,8%	115,7%	89,8%	90,7%	94,5%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-3,9%	-2,4%
Résultat d'investissement	4,8	4,6	4,1	4,1	0,9	0,9	2,4	2,1	12,2	11,7
Autre résultat	-0,3	-0,1	0,0	0,1	-0,0	0,1	-0,1		-0,4	0,1
Résultat opérationnel	27,7	21,8	10,3	2,5	4,1	-0,3	-1,3	4,3	40,8	28,3
Ratio de réserves (en %)	126%	114%	249%	241%	121%	138%	422%	523%	176%	178%
Passifs techniques non-vie	299,3	256,8	238,9	236,3	59,5	64,2	129,8	150,9	727,5	708,2

L'encaissement brut, y compris les partenariats non consolidés à 100 %, s'élève à EUR 813 millions (+2 %), et ce malgré un effet de change défavorable de 19 % dû à l'évolution négative de la livre turque. À taux de change constant, l'encaissement total est en hausse de 13 %, en progrès dans tous les pays.

L'encaissement brut en **Turquie** est en hausse de 18 % en devise locale. Tous les segments ont été porteurs, mais surtout les branches Multirisque habitation mais aussi Auto, où des campagnes publicitaires ont été productives.

Au **Portugal**, les ventes progressent de 5 %, à EUR 201 millions, surperformant les marchés locaux et soutenues par la branche Maladie.

En **Italie**, l'encaissement brut cumulé progresse également de 5 %, à EUR 151 millions, en raison d'une meilleure performance commerciale du canal bancaire qui conduit à une croissance dans tous les segments, mais en particulier dans les segments Multirisque habitation et Protection des consommateurs.

Le **résultat opérationnel** atteint EUR 41 millions (+44 %), avec un ratio combiné de 90,7 % (contre 94,5 %). Ce chiffre en hausse est lié aux meilleurs résultats de souscription nets dans tous les grands segments d'activité.

Le **résultat net** s'établit à EUR 7,7 millions (contre EUR 26,4 millions), les résultats de l'an dernier ayant été soutenus par une plus-value exceptionnelle d'EUR 9 millions réalisée sur l'immobilier en Turquie. Ageas a décidé de comptabiliser un renforcement de réserve d'EUR 10 millions pour Aksigorta. Ce renforcement des réserves découle de l'observation sur le marché de l'augmentation de la gravité et de la fréquence des sinistres avec dommages corporels. Une analyse plus approfondie et un processus de validation sont toujours en cours auprès du management d'Aksigorta.

ASIE

Bénéfice net à EUR 135 millions

contre EUR 101 millions (+34 %) ; troisième trimestre bénéficiaire, avec la Chine comme principal contributeur.

Encaissement brut à EUR 9,0 milliards

contre EUR 7,9 milliards (+13 %) ; encaissement en vie en forte hausse accompagné d'une croissance soutenue des primes périodiques en Chine et en Thaïlande.

Vie : Bénéfice solide porté par la croissance des nouvelles affaires

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut vie							
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	8.363,4	7.327,3	14%	2.106,4	1.896,2	11%	2.132,5
Encaissement brut vie (entités consolidées)	340,7	341,1	- 0%	113,9	116,4	- 2%	117,2
Résultat opérationnel	27,2	20,4	33%	11,5	5,9	95%	8,2
Autres charges et produits non affectés	- 12,4	- 9,2	35%	- 4,6	- 3,4	35%	- 3,8
Bénéfice avant impôts des entités consolidées	14,8	11,2	32%	6,9	2,5	*	4,4
Bénéfice des entreprises associées	110,8	78,5	41%	46,9	29,5	59%	31,9
Bénéfice avant impôts	125,6	89,7	40%	53,8	32,0	68%	36,3
Charges d'impôts sur le résultat	- 2,7	- 2,5	8%	- 0,9	- 0,8	13%	- 0,9
Participations ne donnant pas le contrôle							
Bénéfice net revenant aux actionnaires	122,9	87,2	41%	52,9	31,2	70%	35,4

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte		Total	
	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
Encaissement brut vie (entités consolidées)	210,6	206,9	130,1	134,2	340,7	341,1
Résultat de souscription net	22,2	21,2	- 0,5	- 1,1	21,7	20,1
Résultat d'investissement	4,4	0,3	1,1		5,5	0,3
Résultat opérationnel	26,6	21,5	0,6	- 1,1	27,2	20,4
Passifs techniques vie	1.536,2	1.350,4	811,1	606,2	2.347,3	1.956,6

L'encaissement brut est en hausse de 14 % (+19 % à taux de change constant) à EUR 8,4 milliards, y compris les partenariats non consolidés à 100 %, et s'appuyant sur un très bon premier trimestre. L'encaissement au troisième trimestre reste dans la ligne du deuxième trimestre. La hausse des ventes est essentiellement le fait de la Chine et de la Thaïlande, et résulte de campagnes commerciales réussies et du développement continu des canaux, s'accompagnant d'une forte augmentation du nombre d'agents. Depuis le début de l'année, les primes d'affaires nouvelles sont en hausse de 10 %, à EUR 4,2 milliards, dont EUR 2,6 milliards sur des produits à prime unique (même niveau que l'an dernier) et EUR 1,6 milliard sur des produits à primes périodiques (+29 %). Les deux principaux canaux de distribution ont bien progressé : les primes d'affaires nouvelles progressent fortement de 14 %, à EUR 1,3 milliard dans le canal des agents et de 8 %, à EUR 2,8 milliards, dans le canal bancaire. Les primes de renouvellement signent une hausse sensible (+19 %) à EUR 4,1 milliards, grâce aux fortes ventes de l'an dernier et au maintien d'un bon taux de rétention dans toutes les entités.

L'encaissement brut de l'activité consolidée à Hong Kong en hausse de 3 % en devise locale, s'élève à EUR 341 millions, un niveau similaire à l'an dernier. La croissance de l'encaissement en devise locale est essentiellement due aux primes de renouvellement en hausse. Les ventes ont été affectées par les nouvelles réglementations touchant les procédures de vente de produits liés à l'investissement. L'entité poursuit ses efforts de promotion des ventes de produits à valeur ajoutée en associant nouvelle tarification, nouveaux produits, formation et support marketing.

En Chine, l'encaissement brut a progressé de 18 % (hausse de 21 % à taux de change constant) à EUR 6,2 milliards, avec une progression de 12 % des primes d'affaires nouvelles, à EUR 3,3 milliards. La croissance des affaires nouvelles a été dominée par les ventes de produits à prime unique au premier trimestre, mais la contribution des affaires nouvelles à primes périodiques a augmenté au cours des deux trimestres suivants, de 33 % au total. Les ventes d'affaires nouvelles via le canal des agents progressent de 19 % en raison de la croissance des effectifs des agences et portées par une nouvelle campagne publicitaire au troisième trimestre. Outre la croissance des affaires nouvelles, les renouvellements ont augmenté de 24 %, à EUR 2,9 milliards, grâce aux volumes de ventes élevés de l'an passé et au bon taux de rétention.

En Thaïlande, la solide performance du premier semestre a perduré au troisième trimestre avec un encaissement brut en hausse de 16 % (+27 % à taux de change constant) à EUR 1,3 milliard. Les primes d'affaires nouvelles ont crû de 20 % à EUR 624 millions, en raison de la croissance tant du canal bancaire (+22 %) caractérisée par une forte hausse des produits à primes périodiques de 36%, que du canal des agents (+14 %). Le canal bancaire est porté par un réseau d'agences en expansion. Les primes de renouvellement ont progressé de 12 %, à EUR 685 millions, dans le sillage de la hausse des volumes d'affaires nouvelles de l'an dernier et de niveaux de rétention toujours excellents.

L'encaissement brut en **Malaisie** a reculé de 14 % (-8 % à taux de change constant) à EUR 412 millions. Ce recul était anticipé dans la mesure où la direction a poursuivi la mise en œuvre d'un passage planifié, pour le canal bancaire comme pour le canal des agents, d'une stratégie de vente axée sur les primes uniques à une stratégie de vente de produits à primes périodiques, qui progressent en conséquence de 28 % depuis le début de l'année.

L'encaissement brut en **Inde** a reculé de 7 % (stable à taux de change constant) à EUR 81 millions, en raison de l'environnement réglementaire difficile.

Les **passifs techniques** ont augmenté de 27 % depuis la fin de l'année passée, à EUR 35,4 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 19 %, à EUR 2,3 milliards.

Le **bénéfice net** total s'élève à EUR 123 millions (contre EUR 87 millions), soit une hausse de 41 % (hausse de 51 % à taux de change constant), portée par une solide performance financière.

Le bénéfice net de l'**activité consolidée** à Hong Kong progresse à EUR 27 millions (contre EUR 20 millions), alimenté par un montant plus élevé de plus-values nettes réalisées.

Les **partenariats non consolidés** engrangent un bénéfice net d'EUR 111 millions (contre EUR 79 millions), soit une hausse de 41 % (+51 % à taux de change constant), s'appuyant sur de bons résultats en Chine et en Thaïlande. Le résultat de l'an dernier en Chine avait été négativement affecté par les importants investissements dans des campagnes commerciales et le développement de canaux, qui, cette année, ont engendré une hausse des ventes rentables tant dans le canal des agents que dans le canal bancaire. Les résultats d'investissement positifs ont encore renforcé le résultat en hausse.

Le résultat net en Thaïlande a profité d'un mix de produits rentable, d'une sinistralité favorable et d'une évolution positive des coûts.

Les **coûts de siège régional** se sont élevés à EUR 15 millions (contre EUR 11 millions), ce qui reflète le besoin croissant de soutenir encore l'expansion en Asie.

Non-vie: performance de souscription forte et soutenue

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Encaissement brut non-vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)	599,8	598,3	0%	188,5	174,6	8%	176,1
Encaissement brut non-vie (entités consolidées)							
Primes acquises nettes							
Résultat opérationnel							
Autres charges et produits non affectés							
Bénéfice avant impôts des entités consolidées							
Bénéfice des entreprises associées	12,4	14,1	- 12%	4,1	4,0	2%	4,4
Bénéfice avant impôts	12,4	14,1	- 12%	4,1	4,0	2%	4,4
Charges d'impôts sur le résultat							
Participations ne donnant pas le contrôle							
Bénéfice net revenant aux actionnaires	12,4	14,1	- 12%	4,1	4,0	2%	4,4

L'encaissement brut est constant (+8 % à taux de change constant), à **EUR 600 millions**. En Malaisie, l'encaissement progresse à EUR 430 millions (-2 % mais +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 6 % (+16 % à taux de change constant) à EUR 170 millions, sur tous les segments, avec le segment Auto comme principal contributeur.

Le **résultat net** s'élève à **EUR 12 millions** (contre EUR 14 millions) et découle d'une solide performance de souscription, illustrée par un ratio combiné de 89,9 % (contre 94,8 % l'an dernier), toutefois neutralisée par l'évolution du taux de change et des plus-values en baisse.

COMPTE GÉNÉRAL

Perte nette d'EUR 297 millions

contre un **bénéfice net d'EUR 15 millions** ; les deux résultats étant affectés par des dossiers hérités du passé ; résultat du troisième trimestre positif grâce à une baisse du passif RPN(I).

Trésorerie nette à EUR 1,5 milliard

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

Programme de rachat d'actions

nouveau programme d'**EUR 250 millions** lancé le 11 août 2014.

Compte de résultat							
En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Produits d'intérêts nets	6,7	- 3,0	*	2,1	- 0,3	*	2,1
Plus-values (moins-values) réalisées et latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	-	- 90,0	*	-	-	*	-
Plus-value (moins-values) latentes sur RPN(I)	- 123,7	- 114,0	9 %	33,1	- 108,0	*	- 53,1
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	- 9,9	- 5,5	80 %	- 9,2	- 2,4	*	- 0,1
Part dans le résultat des entreprises associées	- 0,1	270,3	*	0,5	- 0,1	*	- 0,5
Autres produits	- 9,1	- 10,8	- 16 %	- 3,1	- 3,3	- 6 %	- 3,0
Total des produits	- 136,1	47,0	*	23,4	- 114,1	*	- 54,6
Variation des dépréciations et des provisions	- 130,6	0,6	*	- 1,2	0,3	*	- 129,5
Produits nets	- 266,7	47,6	*	22,2	- 113,8	*	- 184,1
Frais de personnel	- 14,3	- 12,9	11 %	- 5,4	- 5,1	6 %	- 4,2
Sinistres et prestations d'assurance, nets	0,3	0,9	- 67 %	0,1	-	*	0,1
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 0,1	-	*	-	-	*	-
Autres charges opérationnelles et administratives	- 16,2	- 20,1	- 19 %	- 4,7	- 8,2	- 43 %	- 6,3
Total des charges	- 30,3	- 32,1	- 6 %	- 10,0	- 13,3	- 25 %	- 10,4
Bénéfice avant impôts	- 297,0	15,5	*	12,2	- 127,1	*	- 194,5
Charges d'impôts sur le résultat	-	- 0,2	*	-	- 0,1	*	-
Bénéfice net de la période	- 297,0	15,3	*	12,2	- 127,2	*	- 194,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 297,0	15,3	*	12,2	- 127,2	*	- 194,5

Bilan (principaux postes)			
En EUR millions	30 sept 2014	31 déc. 2013	Écart
RPN(I)	- 493,8	- 370,1	33 %
Royal Park Investments	30,0	37,5	- 20 %
Provision FortisEffect	- 130,0	-	*

La **perte nette** d'EUR 297 millions du Compte général pour les neuf premiers mois comprend l'incidence négative de l'augmentation d'EUR 124 millions de la valeur du passif RPN(I) (d'EUR 370 millions fin 2013 à EUR 494 millions fin septembre) ainsi que la provision d'EUR 130 millions faisant suite au jugement rendu dans l'affaire FortisEffect.

Le résultat net du Compte général au troisième trimestre s'établit à EUR 12 millions positifs, essentiellement suite à la baisse d'EUR 33 millions du passif RPN(I).

La **trésorerie nette** du Compte général a reculé d'EUR 1,9 milliard à EUR 1,5 milliard, principalement en raison de distributions aux actionnaires : dividende 2013 (EUR 309 millions) et rachats d'actions (EUR 159 millions).

RPN(I)

Le montant de référence du RPN(I) s'élève à EUR 494 millions fin septembre contre EUR 527 millions fin juin et à 370 millions fin 2013. Par conséquent, la perte comptable, impact hors trésorerie, s'établit à EUR 157 millions au premier semestre, et un bénéfice comptable (impact hors trésorerie) d'EUR 33 millions a été comptabilisé au troisième trimestre 2014. Les évolutions du montant de référence s'expliquent principalement

par les évolutions du cours des CASHES, en hausse de 67,88 % fin 2013 à 81,23 % fin juin, et en baisse à 77,06 % fin septembre.

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à la note 16 des États financiers intermédiaires consolidés pour les neuf premiers mois 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 des litiges impliquant un certain nombre d'actifs américains.

Autres éléments

Les produits d'intérêt nets s'élèvent à EUR 6,6 millions positifs, 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.

Trésorerie nette

Position de trésorerie nette		
En EUR millions	30 sept 2014	31 déc. 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	733,8	781,3
Créances sur les banques	560,0	900,0
Bons du Trésor	185,0	300,0
Créances sur les banques à court terme	40,0	- 0,2
Certificats d'endettement	- 2,2	- 68,4
Position de trésorerie nette	1.516,6	1.912,7

La position de trésorerie nette du Compte général s'élève à EUR 1,5 milliard et comprend EUR 0,7 milliard de trésorerie et équivalents de trésorerie, et EUR 0,8 milliard de dépôts bancaires à court terme et effets publics.

La position de trésorerie nette recule d'EUR 0,5 milliard depuis fin 2013, essentiellement en raison de distributions aux actionnaires (0,4 milliard).

Sur les neuf premiers mois de 2014, Ageas a investi EUR 85 millions dans des actifs liquides ayant une durée initiale supérieure à un an, portant le montant total investi à EUR 140 millions. Ces actifs ne sont pas inclus dans la position de trésorerie publiée.

Passifs éventuels et autres procédures juridiques

Les principaux développements au niveau des litiges qui sous-tendent les passifs éventuels aux neuf premiers mois de 2014 sont :

- En février 2014, la juridiction d'appel de La Haye, compétente en matière de commerce (College van Beroep voor het bedrijfsleven) a annulé l'amende imposée par l'autorité des marchés financiers aux Pays-Bas (AFM) concernant la communication de Fortis quant à son exposition aux subprimes en septembre 2007. Concluant que Fortis n'avait pas, à l'époque, agi indûment, la Cour d'appel a définitivement clos la procédure en faveur de Fortis.
- En mars 2014, la même juridiction a rejeté l'appel d'Ageas contre l'amende imposée par l'autorité des marchés financiers aux Pays-Bas (AFM) concernant la communication de Fortis en juin 2008. Cette décision est définitive. Ageas a payé l'amende d'EUR 576 000.
- Le 29 juillet 2014, la Cour d'Appel d'Amsterdam a décidé que la vente des entités néerlandaises de Fortis en septembre-octobre 2008 ne devait pas être remise en cause. Toutefois, la Cour a estimé que Fortis avait fourni à ce sujet, pendant la période du 29 septembre au 1^{er} octobre 2008 inclus, des informations trompeuses et incomplètes. La Cour a décidé qu'Ageas devait indemniser les dommages subis en conséquence par les actionnaires concernés. Ces dommages éventuels feront l'objet d'une procédure judiciaire subséquente. Le 29 octobre 2014, Ageas a déposé un recours devant la Cour Suprême des Pays-Bas. Bien qu'aucun dommage n'ait été à ce jour établi dans le cadre des procédures en cours, Ageas a comptabilisé une provision d'EUR 130 millions basée sur son interprétation des termes de l'arrêt et sur des méthodes et hypothèses communément utilisées sur le marché.

Passifs des instruments hybrides d'anciennes filiales

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

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENT ET SOLVABILITÉ

Portefeuille de placement d'EUR 79,6 milliards contre **EUR 74,3 milliards** fin 2013 (+7 %), 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 Capitaux propres à **EUR 9,9 milliards** dont EUR 2,6 milliards de plus-values latentes sur le portefeuille d'investissement ; ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe à **214 %** et à **206 %** respectivement, à fin septembre.

Portefeuille de titres	30 sept 2014		31 déc. 2013	
En EUR milliards				
Titres à revenu fixe	69,1	64,3	87%	87%
Obligations	63,1	58,5	79%	79%
Bons du trésor	0,2		0%	
Obligations d'État	36,6	34,3	46%	46%
Obligations émises par des entreprises	25,9	23,8	33%	33%
Instruments de crédit structurés	0,4	0,4	0%	0%
Créances	6,0	5,8	8%	8%
Prêts aux banques	1,1	1,6	2%	2%
Prêts à la clientèle	4,9	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	3,1	2,4	4%	3%
Actions	3,5	3,2	4%	4%
Immeubles	4,7	4,6	6%	6%
Immeubles de placement	3,4	3,3	4%	4%
Immeubles pour usage propre	1,3	1,3	2%	2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	2,2	3%	3%
Total	79,6	74,3	100%	100%

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

Le portefeuille de placements d'Ageas à fin septembre 2014 s'élève à EUR 79,6 milliards contre EUR 74,3 milliards fin 2013. Sur les neuf premiers mois, l'allocation globale d'Ageas est restée stable. Le montant investi en obligations a augmenté en raison principalement de taux d'intérêt plus faibles. 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, a été faible.

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

Portefeuille de titres à revenu fixe

Portefeuille d'obligations

Le portefeuille d'obligations d'État a augmenté d'EUR 2,3 milliards sur les neuf mois pour s'établir à EUR 36,6 milliards, en raison de plus-values latentes en hausse suite aux taux d'intérêt plus faibles. L'exposition totale aux obligations de l'État belge a légèrement diminué d'EUR 0,8 milliard à EUR 16,3 milliards (au coût amorti) en raison de rachats et de ventes. L'exposition aux titres à revenu fixe d'entreprises a augmenté d'EUR 2,1 milliards pour s'établir à EUR 25,9 milliards, grâce, d'une part, à de l'achat net d'obligations d'entreprises et, d'autre part, à une augmentation des plus-values latentes. Au sein du portefeuille d'obligations d'entreprises, la pondération des industrielles a été augmentée de 6 % au cours de l'année, pour atteindre 48 %, aux dépens des obligations de pouvoirs publics et financières, respectivement à 26 % et 27 %. La qualité de crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, avec 95 % des titres classés « investment grade », dont 68 % notés au moins A.

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations disponibles à la vente ont augmenté à EUR 7,3 milliards (dont EUR 5,2 milliards d'obligations d'État et EUR 2,1 milliards d'obligations d'entreprises), contre EUR 3,5 milliards fin 2013, en raison de la diminution des taux d'intérêt et des spreads.

Portefeuille de prêts

Le portefeuille de prêts d'Ageas est passé d'EUR 5,8 milliards à EUR 6,0 milliards, en raison d'une augmentation des prêts à la clientèle. Cette hausse concerne essentiellement les « autres prêts », en particulier les prêts à des agences de logement social en Belgique, qui bénéficient d'une garantie explicite des régions et les prêts à des municipalités néerlandaises ou à des agences garanties par le gouvernement.

Portefeuille d'actions

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

Portefeuille immobilier

Le portefeuille immobilier d'Ageas à la juste valeur a légèrement progressé, d'EUR 4,6 milliards à EUR 4,7 milliards. Les plus-values latentes brutes restent stables, à EUR 1,3 milliard, malgré plusieurs importantes réalisations de plus-values au sein du portefeuille.

Au troisième trimestre, AG Real Estate, filiale à 100 % d'AG Insurance, a annoncé la vente de 39 % d'Interparking à l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada. La transaction, d'un prix d'EUR 376 millions, pour une participation de 39 %, se fonde sur un multiple de valorisation du résultat opérationnel (EBITDA) 2013 d'environ 13 fois. La transaction est assujettie aux conditions usuelles de clôture ainsi qu'aux approbations des autorités compétentes et, par conséquent, n'est pas encore incluse dans l'activité du troisième trimestre. AG Real Estate, qui reste l'actionnaire principal avec une participation de 51 %, continuera à déclarer les résultats d'Interparking dans ses états financiers consolidés et tout impact comptable de la transaction sera inscrit dans les capitaux propres et ne sera pas traduit en bénéfice dans le compte de résultat. À la clôture, les capitaux propres d'Ageas devraient augmenter d'environ EUR 120 millions.

POSITION EN CAPITAL

Le capital disponible total d'Ageas s'élève à EUR 8,8 milliards fin septembre 2014 (contre EUR 8,6 milliards fin 2013), avec un excédent de capital disponible d'EUR 4,5 milliards par rapport aux exigences minimales. Il en résulte un taux de solvabilité pour le groupe de 206 % (contre 214 % fin 2013). Cette baisse est due à l'évolution défavorable du passif RPN(I), à la provision prise à la suite du jugement FortisEffect et à l'exécution du programme de rachat d'actions.

Le ratio de solvabilité de l'assurance considérée globalement s'élève à 214 % (non ajusté pour le dividende attendu pour 2014). Les ratios de solvabilité par région sont restés élevés avec 195 % pour la Belgique, 234 % pour le Royaume-Uni, 221 % pour l'Europe continentale et 265 % 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 <ul style="list-style-type: none"> - en vie, de ce qui est versé au titulaire de police en intérêt garanti et participation aux bénéfices ; - en non-vie, de la charge d'intérêt technique sur les passifs techniques.
Primes nettes acquises	Les primes émises en non-vie qui couvrent les risques pour la période en cours nettes des primes payées aux réassureurs et des primes non acquises.
Résultat de souscription net	La différence entre les primes acquises et les paiements réels et variations en fin d'exercice des passifs techniques représentant les obligations futures. Ceci inclut une composante risque, réassurance et frais. En assurance vie, une composante rachat est également incluse.
Résultat opérationnel	La somme du résultat de souscription net, du résultat d'investissement et autre résultat. À partir des résultats de l'année 2012, Ageas adopte ce concept lors de son analyse de marge et abandonne la notion de résultat technique (dans le cadre du résultat opérationnel).
Ratio (de liquidation) de sinistres des années précédentes	Lié aux sinistres survenus les années précédentes : effet net des sinistres réglés et évolution des passifs techniques - exprimé en pourcentage des primes nettes acquises annualisées.
Ratios de réserve (%)	Les passifs techniques non-vie divisés par les primes nettes acquises annualisées. En fonction du type de produit, le ratio de réserves varie généralement de 80 à 300% selon la durée type d'un sinistre pour une activité spécifique.
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.
Comptabilité reflet (shadow accounting)	<p>Dans certains modèles comptables d'Ageas, les profits et pertes réalisés sur actifs ont une incidence directe sur tout ou partie de la valorisation de ses passifs d'assurance et des coûts d'acquisition différés y afférents. Ageas applique la comptabilité reflet aux variations de juste valeur des placements disponibles à la vente et des actifs et passifs détenus à des fins de transaction intervenant dans la valorisation des passifs d'assurance et donc l'affectant.</p> <p>Appliquer la comptabilité reflet implique que les profits et pertes non réalisés sur les actifs classés dans le portefeuille disponible à la vente ou les variations de juste valeur des actifs et passifs détenus à des fins de transaction se reflètent dans la valorisation des passifs d'assurance (ou des coûts d'acquisition différés ou des immobilisations incorporelles) de la même manière que s'il s'agissait de pertes ou profits réalisés. Ces variations de juste valeur ne sont dès lors pas incluses dans les capitaux propres ou le bénéfice net.</p>

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 30 septembre 2014

En EUR millions	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.275,2	2.156,6
Placements financiers	66.624,0	61.667,7
Immeubles de placement	2.489,4	2.354,5
Créances	5.940,0	5.784,4
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.581,0	14.097,5
Investissements dans des entreprises associées	1.981,7	1.530,2
Réassurance et autres créances	2.029,7	2.020,0
Actifs d'impôts exigibles	49,5	73,9
Actifs d'impôts différés	69,1	80,1
Intérêts courus et autres actifs	2.261,3	2.516,2
Immobilisations corporelles	1.092,8	1.088,9
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.459,0	1.412,6
Actifs détenus en vue de la vente	609,9	
Total des actifs	101.462,6	94.782,6
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance vie	27.971,3	26.262,7
Passifs liés à des contrats de placement vie	30.074,7	28.792,8
Passifs liés à des contrats en unités de compte	14.649,3	14.170,0
Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	7.182,2	6.797,2
Certificats d'endettement	2,2	68,4
Dettes subordonnées	2.010,9	1.971,0
Autres emprunts	2.521,1	2.363,7
Passifs d'impôts exigibles	118,9	70,7
Passifs d'impôts différés	1.571,2	1.124,0
RPN(I)	493,8	370,1
Intérêts courus et autres passifs	2.240,8	2.162,0
Provisions	169,9	45,0
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	1.443,0	1.255,0
Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente	434,2	
Total des passifs	90.883,5	85.452,6
Capitaux propres revenant aux actionnaires	9.899,9	8.525,1
Participations ne donnant pas le contrôle	679,2	804,9
Capitaux propres	10.579,1	9.330,0
Total des passifs et capitaux propres	101.462,6	94.782,6

Annexe 2 : Compte de résultat

En EUR millions	9M 2014	9M 2013	Écart	3 ^e T 14	3 ^e T 13	Écart	2 ^e T 14
Produits							
- Primes brutes acquises	6.825,3	6.538,2	4 %	2.207,6	2.289,8	- 4 %	2.271,4
- Variation des primes non acquises	- 98,7	- 59,3	66 %	29,6	33,8	- 12 %	11,1
- Primes acquises cédées	- 269,8	- 251,0	7 %	- 91,6	- 90,3	1 %	- 87,9
Primes d'assurance nettes acquises	6.456,8	6.227,9	4 %	2.145,6	2.233,3	- 4 %	2.194,6
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	2.232,6	2.252,4	- 1 %	746,8	762,9	- 2 %	769,8
Plus-values (moins-values) réalisées et latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas		- 90,0	*			*	
Plus-values (moins-values) latentes sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)	- 123,7	- 114,0	9 %	33,1	- 108,0	*	- 53,1
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	291,3	135,9	*	111,3	41,7	*	101,7
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	1.020,3	637,4	60 %	198,7	430,7	- 54 %	402,7
Part dans le résultat des entreprises associées	120,8	394,3	- 69 %	41,4	38,3	8 %	43,2
Produits de commissions	287,6	294,9	- 2 %	98,8	97,6	1 %	92,8
Autres produits	157,9	150,3	5 %	52,0	57,1	- 9 %	46,8
Total des produits	10.443,6	9.889,1	6 %	3.427,7	3.553,6	- 4 %	3.598,5
Charges							
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 6.439,2	- 6.067,8	6 %	- 2.068,3	- 2.144,7	- 4 %	- 2.242,1
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	187,9	115,1	63 %	56,2	47,6	18 %	84,6
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 6.251,3	- 5.952,7	5 %	- 2.012,1	- 2.097,1	- 4 %	- 2.157,5
Charges liées à des contrats en unités de compte	- 1.028,3	- 653,7	57 %	- 203,8	- 439,0	- 54 %	- 405,3
Charges financières	- 124,3	- 168,9	- 26 %	- 42,8	- 60,5	- 29 %	- 41,9
Variations des dépréciations	- 52,3	- 46,1	13 %	- 28,9	- 12,6	*	- 18,3
Variations des provisions	- 132,3	0,1	*	- 1,3	3,1	*	- 130,4
Charges de commissions	- 968,9	- 914,6	6 %	- 322,2	- 317,3	2 %	- 317,5
Frais de personnel	- 613,5	- 603,6	2 %	- 204,1	- 206,1	- 1 %	- 204,4
Autres charges	- 739,2	- 717,9	3 %	- 260,5	- 270,3	- 4 %	- 253,8
Total des charges	- 9.910,1	- 9.057,4	9 %	- 3.075,7	- 3.399,8	- 10 %	- 3.529,1
Bénéfice avant impôts	533,5	831,7	- 36 %	352,0	153,8	*	69,4
Charges d'impôts sur le résultat	- 109,0	- 192,1	43 %	- 51,1	- 66,2	23 %	- 18,6
Bénéfice net de la période	424,5	639,6	- 34 %	300,9	87,6	*	50,8
Participations ne donnant pas le contrôle	142,6	126,9	12 %	49,8	46,5	7 %	50,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	281,9	512,7	- 45 %	251,1	41,1	*	0,7
Données par action (EUR)							
Résultat de base par action	1,26	2,24					
Résultat dilué par action	1,26	2,24					

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		9M 2014	9M 2013	3 ^e T 14	3 ^e T 13	9M 2014	9M 2013	3 ^e T 14	3 ^e T 13	9M 2014	9M 2013	3 ^e T 14	3 ^e T 13
Belgique		2.907,3	2.996,4	844,7	870,2	1.460,8	1.425,4	446,1	440,5	4.368,1	4.421,8	1.290,8	1.310,7
Royaume-Uni		99,7	78,9	35,8	27,5	1.746,2	1.669,4	601,2	568,7	1.845,9	1.748,3	637,0	596,2
Entités consolidées		99,7	78,9	35,8	27,5	1.332,7	1.269,1	459,0	428,2	1.432,4	1.348,0	494,8	455,7
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		-	-	-	-	413,5	400,3	142,2	140,5	413,5	400,3	142,2	140,5
Turquie (Aksigorta)		-	-	-	-	413,5	400,3	142,2	140,5	413,5	400,3	142,2	140,5
Europe continentale		3.475,4	2.871,2	1.206,5	1.045,4	813,0	799,7	247,1	246,4	4.288,4	3.670,9	1.453,6	1.291,8
Entités consolidées		1.225,0	1.358,4	392,7	553,3	351,4	334,6	106,0	102,7	1.576,4	1.693,0	498,7	656,0
Portugal		946,3	1.087,4	312,1	482,6	200,5	190,3	64,6	60,8	1.146,8	1.277,7	376,7	543,4
France		278,7	271,0	80,6	70,7	-	-	-	-	278,7	271,0	80,6	70,7
Italie		-	-	-	-	150,9	144,3	41,4	41,9	150,9	144,3	41,4	41,9
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		2.250,4	1.512,8	813,8	492,1	461,6	465,1	141,1	143,7	2.712,0	1.977,9	954,9	635,8
Turquie (Aksigorta)		-	-	-	-	461,6	465,1	141,1	143,7	461,6	465,1	141,1	143,7
Luxembourg (Cardif Lux Vie)		2.250,4	1.512,8	813,8	492,1	-	-	-	-	2.250,4	1.512,8	813,8	492,1
Asie		8.363,4	7.327,3	2.106,3	1.896,2	599,8	598,3	188,6	174,6	8.963,2	7.925,6	2.294,9	2.070,8
Entités consolidées		340,7	341,1	113,9	116,4	-	-	-	-	340,7	341,1	113,9	116,4
Hong Kong		340,7	341,1	113,9	116,4	-	-	-	-	340,7	341,1	113,9	116,4
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		8.022,7	6.986,2	1.992,4	1.779,8	599,8	598,3	188,6	174,6	8.622,5	7.584,5	2.181,0	1.954,4
Malaisie		412,3	479,2	137,9	106,4	429,6	437,3	128,6	118,4	841,9	916,5	266,5	224,8
Thaïlande		1.309,0	1.133,1	425,0	366,6	170,2	161,0	60,0	56,2	1.479,2	1.294,1	485,0	422,8
Chine		6.220,9	5.286,9	1.398,9	1.279,2	-	-	-	-	6.220,9	5.286,9	1.398,9	1.279,2
Inde		80,5	87,0	30,6	27,6	-	-	-	-	80,5	87,0	30,6	27,6
Total		14.845,8	13.273,8	4.193,3	3.839,3	4.619,8	4.492,8	1.483,0	1.430,2	19.465,6	17.766,6	5.676,3	5.269,5
Entités consolidées		4.572,7	4.774,8	1.387,1	1.567,4	3.144,9	3.029,1	1.011,1	971,4	7.717,6	7.803,9	2.398,2	2.538,8
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		10.273,1	8.499,0	2.806,2	2.271,9	1.474,9	1.463,7	471,9	458,8	11.748,0	9.962,7	3.278,1	2.730,7

Chiffres clés par région - part d'Ageas		Encaissement brut vie				Encaissement brut non-vie				Total			
En EUR millions	% de participation	9M 2014	9M 2013	3 ^e T 14	3 ^e T 13	9M 2014	9M 2013	3 ^e T 14	3 ^e T 13	9M 2014	9M 2013	3 ^e T 14	3 ^e T 13
Belgique	75%	2.180,5	2.247,3	633,5	652,7	1.095,6	1.069,1	334,6	330,3	3.276,0	3.316,4	968,0	983,0
Royaume-Uni		99,7	78,9	35,8	27,5	1.539,9	1.469,7	530,3	498,7	1.639,6	1.548,6	566,1	526,2
Entités consolidées	100%	99,7	78,9	35,8	27,5	1.332,7	1.269,1	459,0	428,2	1.432,4	1.348,0	494,8	455,7
Partenariats non consolidés		-	-	-	-	207,2	200,6	71,3	70,5	207,2	200,6	71,3	70,5
Tesco	50%	-	-	-	-	207,2	200,6	71,3	70,5	207,2	200,6	71,3	70,5
Europe continentale		1.511,4	1.329,8	511,0	480,8	337,9	300,5	125,7	93,2	1.849,2	1.630,3	636,6	574,0
Entités consolidées		761,3	825,6	239,8	316,8	171,7	133,1	74,9	41,5	932,9	958,7	314,6	358,3
Portugal	51% - 100%	482,6	554,6	159,2	246,1	134,0	97,0	64,6	31,0	616,5	651,6	223,7	277,1
France	100%	278,7	271,0	80,6	70,7	-	-	-	-	278,7	271,0	80,6	70,7
Italie	25%	-	-	-	-	37,7	36,1	10,3	10,5	37,7	36,1	10,3	10,5
Partenariats non consolidés		750,1	504,2	271,2	164,0	166,2	167,4	50,8	51,7	916,3	671,6	322,0	215,7
Turquie (Aksigorta)	36%	-	-	-	-	166,2	167,4	50,8	51,7	166,2	167,4	50,8	51,7
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	750,1	504,2	271,2	164,0	-	-	-	-	750,1	504,2	271,2	164,0
Asie		2.442,5	2.178,2	644,2	588,2	158,3	159,2	48,7	45,1	2.600,8	2.337,4	692,9	633,3
Entités consolidées		340,7	341,1	113,9	116,4	-	-	-	-	340,7	341,1	113,9	116,4
Hong Kong	100%	340,7	341,1	113,9	116,4	-	-	-	-	340,7	341,1	113,9	116,4
Partenariats non consolidés		2.101,8	1.837,1	530,3	471,8	158,3	159,2	48,7	45,1	2.260,1	1.996,3	579,0	516,9
Malaisie	31%	127,6	148,3	42,7	32,9	133,0	135,3	39,8	36,7	260,6	283,7	82,5	69,6
Thaïlande	15% - 31%	404,2	349,8	131,3	113,2	25,3	23,9	8,9	8,4	429,5	373,8	140,2	121,5
Chine	25%	1.549,0	1.316,4	348,3	318,5	-	-	-	-	1.549,0	1.316,4	348,3	318,5
Inde	26%	21,0	22,6	8,0	7,2	-	-	-	-	21,0	22,6	8,0	7,2
Total		6.234,1	5.834,2	1.824,5	1.749,2	3.131,7	2.998,5	1.039,3	967,3	9.365,6	8.832,7	2.863,6	2.716,5
Entités consolidées		3.382,2	3.492,9	1.023,0	1.113,4	2.600,0	2.471,3	868,5	800,0	5.982,0	5.964,2	1.891,3	1.913,4
Partenariats non consolidés		2.851,9	2.341,3	801,5	635,8	531,7	527,2	170,8	167,3	3.383,6	2.868,5	972,3	803,1

Annexe 4 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	En EUR millions	
	30 sept 2014	31 déc. 2013
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	4.603,9	3.676,1
Total du capital disponible	4.874,2	4.493,0
Minimum réglementaire de solvabilité	2.504,1	2.450,7
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	2.370,1	2.042,3
Ratio de solvabilité total	194,6%	183,3%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.298,1	1.121,2
Total du capital disponible	1.060,2	901,5
Minimum réglementaire de solvabilité	454,1	400,8
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	606,1	500,7
Ratio de solvabilité total	233,5%	224,9%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.175,8	1.224,1
Total du capital disponible	1.314,1	1.552,6
Minimum réglementaire de solvabilité	594,0	572,0
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	720,1	980,6
Ratio de solvabilité total	221,2%	271,4%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.261,9	1.591,9
Total du capital disponible	1.829,4	1.330,2
Minimum réglementaire de solvabilité	689,9	602,7
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.139,5	727,5
Ratio de solvabilité total	265,2%	220,7%
Ajustement pour consolidation du capital disponible total	2,0	59,6
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	9.339,7	7.613,3
Total du capital disponible	9.079,9	8.336,9
Minimum réglementaire de solvabilité	4.242,1	4.026,2
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	4.837,8	4.310,7
Ratio de solvabilité total	214,0%	207,1%
Compte général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	560,2	911,8
Total du capital disponible	-328,3	285,7
Ratio de solvabilité pour Ageas	206,3%	214,2%

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

30 septembre 2014						
En EUR millions						
	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
Actifs						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.153,8	339,8	47,8	733,8		2.275,2
Placements financiers	59.219,3	7.005,1	1,4	409,8	- 11,6	66.624,0
Immeubles de placement	2.266,2	223,2				2.489,4
Créances	5.040,4	446,4	129,0	1.643,5	- 1.319,3	5.940,0
Investissements liés à des contrats en unités de compte	14.653,4				- 72,4	14.581,0
Investissements dans des entreprises associées	1.528,0	401,6		44,9	7,2	1.981,7
Réassurance et autres créances	522,1	1.297,9	257,4	4,1	- 51,8	2.029,7
Actifs d'impôts exigibles	41,1	6,4	2,0			49,5
Actifs d'impôts différés	21,4	41,6	6,1			69,1
Intérêts courus et autres actifs	1.852,1	382,9	20,2	37,1	- 31,0	2.261,3
Immobilisations corporelles	929,1	145,6	17,3	0,8		1.092,8
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.045,5	142,7	270,8			1.459,0
Actifs détenus en vue de la vente	609,9					609,9
Total des actifs	88.882,3	10.433,2	752,0	2.874,0	- 1.478,9	101.462,6
Passifs						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	27.975,5				- 4,2	27.971,3
Passifs résultant des contrats de placement vie	30.074,7					30.074,7
Passifs résultant des contrats en unités de compte	14.649,3					14.649,3
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		7.182,2				7.182,2
Certificats d'endettement				2,2		2,2
Dettes subordonnées	1.085,0	211,0	128,1	1.549,0	- 962,2	2.010,9
Autres emprunts	2.407,5	152,8	191,6	198,6	- 429,4	2.521,1
Passifs d'impôts exigibles	88,3	27,4	3,1	0,1		118,9
Passifs d'impôts différés	1.367,4	203,8				1.571,2
RPN(I)				493,8		493,8
Intérêts courus et autres passifs	1.585,2	586,6	131,9	9,2	- 72,1	2.240,8
Provisions	17,0	11,2		141,7		169,9
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle				1.443,0		1.443,0
Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente	434,2					434,2
Total des passifs	79.684,1	8.375,0	454,7	3.837,6	- 1.467,9	90.883,5
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.351,3	1.691,1	297,3	571,2	- 11,0	9.899,9
Participations ne donnant pas le contrôle	1.846,9	367,1		- 1.534,8		679,2
Capitaux propres	9.198,2	2.058,2	297,3	- 963,6	- 11,0	10.579,1
Total des passifs et des capitaux propres	88.882,3	10.433,2	752,0	2.874,0	- 1.478,9	101.462,6
Nombre d'employés	4.723	4.943	2.485	121		12.272

Annexe 6 : Marges en Vie (%)

Indicateurs clés de performance par type de contrat	Contrat avec garantie		En unités de compte	
	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
En % de la moyenne des passifs techniques vie (à l'exclusion des entreprises associées)				
Belgique				
Marge de souscription nette	- 0,01%	0,03%	0,32%	0,44%
Marge d'investissement	0,99%	0,81%		
Marge opérationnelle	0,98%	0,84%	0,32%	0,44%
Royaume-Uni*				
Europe continentale				
Marge de souscription nette	0,06%	0,05%	0,12%	0,55%
Marge d'investissement	0,63%	0,84%	- 0,01%	0,01%
Marge opérationnelle	0,69%	0,89%	0,11%	0,56%
Asie				
Marge de souscription nette	2,15%	2,10%	- 0,10%	- 0,25%
Marge d'investissement	0,42%	0,03%	0,21%	
Marge opérationnelle	2,57%	2,13%	0,11%	- 0,25%

* 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	
	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013	9M 2014	9M 2013
En % des primes acquises nettes										
Belgique										
Ratio combiné	95,2%	94,0%	100,4%	101,4%	99,2%	93,3%	135,7%	111,0%	101,9%	97,6%
Ratio de sinistralité	69,5%	69,9%	63,2%	65,0%	53,0%	47,7%	87,8%	63,7%	64,0%	60,8%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									67,8%	65,0%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,8%	- 4,2%
Ratio de souscription net	4,8%	6,0%	- 0,4%	- 1,4%	0,8%	6,7%	- 35,7%	- 11,0%	- 1,9%	2,4%
Ratio d'investissement	7,7%	6,8%	6,9%	6,3%	3,0%	2,8%	12,1%	10,9%	6,4%	5,7%
Autre marge										
Marge opérationnelle	12,5%	12,8%	6,5%	4,9%	3,8%	9,5%	- 23,6%	- 0,1%	4,5%	8,1%
Ratio de réserves	357%	359%	173%	162%	80%	72%	312%	288%	207%	200%
Royaume-Uni										
Ratio combiné	103,5%	112,4%	99,4%	98,9%	95,1%	86,2%	105,6%	101,3%	99,3%	96,9%
Ratio de sinistralité	66,3%	78,1%	73,9%	72,8%	51,9%	44,1%	51,8%	57,4%	65,5%	64,2%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									69,2%	67,4%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,7%	- 3,2%
Ratio de souscription net	- 3,5%	- 12,4%	0,6%	1,1%	4,9%	13,8%	- 5,6%	- 1,3%	0,7%	3,1%
Ratio d'investissement	1,4%	1,2%	4,3%	4,0%	1,8%	1,6%	5,6%	4,9%	3,8%	3,5%
Autre marge	0,0%	1,3%	0,6%	1,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,3%	0,4%	0,7%
Marge opérationnelle	- 2,1%	- 9,9%	5,5%	6,1%	6,7%	15,7%	0,4%	3,9%	4,9%	7,3%
Ratio de réserves	58%	57%	203%	196%	83%	82%	245%	215%	171%	164%
Europe continentale										
Ratio combiné	86,9%	89,8%	91,5%	102,2%	91,3%	103,8%	115,7%	89,8%	90,7%	94,5%
Ratio de sinistralité	61,0%	63,5%	62,2%	73,9%	53,7%	65,3%	73,3%	45,4%	61,3%	65,0%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									65,2%	67,4%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,9%	- 2,4%
Ratio de souscription net	13,1%	10,2%	8,5%	- 2,2%	8,7%	- 3,8%	- 15,7%	10,2%	9,3%	5,5%
Ratio d'investissement	2,6%	2,8%	5,7%	5,5%	2,5%	2,6%	10,2%	9,7%	3,9%	4,0%
Autre marge	- 0,2%	- 0,1%	0,1%	0,1%	- 0,1%	0,3%	- 0,3%	0,1%	- 0,1%	0,0%
Marge opérationnelle	15,5%	12,9%	14,3%	3,4%	11,1%	- 0,9%	- 5,8%	20,0%	13,1%	9,5%
Ratio de réserves	126%	114%	249%	241%	121%	138%	420%	523%	176%	178%

AVERTISSEMENT

Les informations sur lesquelles se 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.