



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Information réglementée  
Bruxelles, le 5 août 2015 - 7h30 (CET)

## Ageas publie ses résultats du premier semestre 2015

**Résultat net de l'assurance en hausse de 48%**  
**Encaissement du groupe (à 100%) en hausse de 21%**  
**Asie : principal contributeur aux encaissements et au résultat**

<b>Bénéfice</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Bénéfice net de l'<b>assurance</b> en hausse de 48% à <b>EUR 504 millions</b>, avec une contribution remarquable de l'Asie et des activités non-vie, et porté par des effets de change positifs</li><li>▪ Le bénéfice net en <b>vie</b> profite de résultats d'investissement exceptionnels en Chine d'environ EUR 100 millions</li><li>▪ Bénéfice net du <b>groupe</b> à EUR 469 millions, perte nette du Compte général d'EUR 35 millions, principalement en raison de la hausse du passif RPN(I)</li></ul>
<b>Encaissements</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Encaissement du groupe</b> (à 100%) en hausse de 21% à <b>EUR 16,6 milliards</b> (effet de change positif de 13%) Encaissement du groupe (part d'Ageas) en hausse de 13% à EUR 7,3 milliards</li><li>▪ Encaissement <b>Vie</b> en hausse de 25% à EUR 13,3 milliards, et <b>Non-vie</b> en hausse de 5% à EUR 3,3 milliards (les deux à 100%)</li></ul>
<b>Performance opérationnelle</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Le <b>ratio combiné</b> s'est amélioré à <b>95,2%</b> contre 102,0%, soutenu par toutes les entités consolidées</li><li>▪ <b>Marge opérationnelle garantie</b> à 90 pb contre 99 pb, dans la fourchette cible</li><li>▪ <b>Passifs techniques vie</b> des entités consolidées à <b>EUR 73,7 milliards</b> (baisse de 1% par rapport à fin 2014)</li></ul>
<b>Bilan</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Capitaux propres</b> en hausse, à <b>EUR 11,1 milliards</b> ou <b>EUR 51,58 par action</b></li><li>▪ Ratio de <b>solvabilité de l'assurance</b> à <b>234%</b> et <b>solvabilité du groupe</b> à <b>235%</b></li><li>▪ <b>Trésorerie nette du Compte général</b> en légère baisse par rapport à fin 2014 à EUR 1,5 milliard</li></ul>
<b>Deuxième trimestre 2015</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Bénéfice net de l'assurance</b> à EUR 306 millions, en hausse de 57% par rapport au deuxième trimestre 2014</li><li>▪ <b>Bénéfice net du groupe</b> à EUR 228 millions</li><li>▪ Investissement d'EUR 100 millions lié au lancement d'Intreas, un véhicule de réassurance non-vie intra-groupe</li></ul>
<b>Belgique</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Résultat opérationnel solide en non-vie compensant la baisse des plus-values réalisées en vie</li><li>▪ Encaissement en baisse reflétant la baisse des ventes de produits d'investissement à court terme</li></ul>
<b>Royaume-Uni</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Meilleure performance dans les segments Multirisque habitation et Autres assurances érodée par les moins bons résultats en Auto</li></ul>
<b>Europe continentale</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Bénéfice net en hausse, s'appuyant à la fois sur Vie et sur Non-vie</li></ul>
<b>Asie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Poursuite de la forte croissance de l'encaissement. Excellent résultat net, dont des résultats d'investissement exceptionnels en Chine</li></ul>

*Sauf mention contraire, tous les chiffres relatifs au premier semestre 2015 sont comparés à ceux du premier semestre 2014.*

**Bart De Smet, CEO d'Ageas, a déclaré :** « Le premier semestre témoigne une fois de plus des progrès que nous accomplissons vers la réalisation de nos objectifs stratégiques. Nous avons étendu notre présence dans les marchés asiatiques en croissance en prenant pied aux Philippines et en y scellant une coentreprise avec EastWest Bank. L'Asie, en particulier la Chine et la Thaïlande, a été le principal moteur de l'amélioration de nos résultats, avec une solide performance intrinsèque, soutenue par la hausse continue des volumes, des taux de change favorables et des résultats d'investissement exceptionnels en Chine. Par ailleurs, les activités en non-vie, surtout en Europe, bénéficient d'une bonne dynamique avec des ratios combinés nettement meilleurs que le ratio cible. Nous référant à ce bon premier semestre et à notre performance opérationnelle globale, nous pensons que 2015 sera un bon cru pour Ageas. Et enfin, nous avons décidé de lancer un nouveau programme de rachat d'actions. »

**Chiffres clés d'Ageas**

En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	16.617,5	13.789,3	21 %	6.624,8	5.992,4	11 %	9.992,7
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	11.225,7	8.469,9	33 %	4.125,7	3.462,7	19 %	7.100,0
Encaissement brut - part d'Ageas	7.330,4	6.502,0	13 %	3.158,9	2.982,0	6 %	4.171,5
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	503,7	340,0	48 %	306,0	195,2	57 %	197,7
<b>Par secteur:</b>							
- Belgique	196,5	192,5	2 %	101,5	105,1	- 3 %	95,0
- Royaume-Uni	40,2	32,0	26 %	24,1	37,5	- 36 %	16,1
- Europe continentale	55,4	37,2	49 %	26,8	12,8	*	28,6
- Asie	211,6	78,3	*	153,6	39,8	*	58,0
<b>Par type:</b>							
- Vie	382,0	285,3	34 %	234,5	156,6	50 %	147,5
- Non-vie	127,3	48,8	*	74,3	37,2	100 %	53,0
- Autres	- 5,6	5,9	*	- 2,8	1,4	*	- 2,8
Bénéfice net du Compte général revenant aux actionnaires	- 34,6	- 309,2	89 %	- 78,3	- 194,5	60 %	43,7
Bénéfice net d'Ageas revenant aux actionnaires	469,1	30,8	*	227,7	0,7	*	241,4
Passifs techniques vie (en EUR milliards)	73,7	72,0	2 %	73,7	72,0	2 %	77,1
Ratio des charges opérationnelles vie/passifs techniques vie	0,45%	0,49%		0,45%	0,49%		0,45%
Ratio combiné	95,2%	102,0%		94,0%	101,4%		96,5%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	234%	208%		234%	208%		222%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	217,5	224,9	- 3 %	217,5	224,9	- 3 %	218,5
Rendement par action (en EUR)	2,16	0,14	*				
Capitaux propres	11.109	9.175	21 %	11.109	9.175	21 %	11.982
Capitaux propres nets par action (en EUR)	51,58	41,11	25 %	51,58	41,11	25 %	55,04
Rendement sur capitaux propres -Assurance	10,6%	8,4%					-
Rendement sur capitaux propres -Assurance (hors profits et pertes latents)	14,9%	10,7%					-

**COMMUNIQUE DE PRESSE**
**Le 5 août 2015**

Résultats du premier semestre 2015

**INVESTOR RELATIONS**
**Frank Vandendorpe**

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorpe@ageas.com

**Koen Devos**

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

**Veerle Verbessem**

+32 (0)2 557 57 32

veerle.verbessem@ageas.com

**Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs :**  
**le 5 août à 12:00 CET (11:00 au Royaume-Uni)**

Audiocast : Lien vers l'audiocast

Écoute uniquement (code d'accès 35912984#)

+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 / 468047#

Réécoute jusqu'au samedi 5 septembre 2015

**PRESSE**
**Michaël Vandenberg**

+32 (0)2 557 57 36

michael.vandenberg@ageas.com

**Conférence de presse :**

le 5 août à 14h CET dans les locaux d'Ageas, 1 rue du Marquis, 1000 Bruxelles

# Table des matières

Synthèse.....	3
Détails par produit .....	4
Présentation sectorielle .....	6
■ Belgique.....	6
■ Royaume-Uni.....	8
■ Europe continentale.....	10
■ Asie.....	12
■ Compte général.....	14
Portefeuille de placements et solvabilité.....	16
Glossaire relatif à la présentation des résultats financiers .....	18
Annexes.....	19
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2015 .....	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

## De bons résultats d'assurance au premier semestre, portés par les activités vie en Asie et par le secteur non-vie

Ageas signe au premier semestre 2015 un ensemble de chiffres remarquable, soutenus par une progression significative des encaissements et du résultat net par rapport à l'année passée. La hausse des encaissements repose une fois encore sur de fortes ventes d'assurances vie en Asie, en particulier en Chine et en Thaïlande. Y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, Ageas affiche un encaissement total d'EUR 16,6 milliards, un chiffre en hausse de 21% par rapport à l'année antérieure et comprenant un effet de change positif de 13%. Le résultat net global de l'assurance s'établit à EUR 504 millions, en progression de 48%, porté par un très bon résultat net au deuxième trimestre d'EUR 306 millions, comprenant des résultats d'investissement exceptionnels de près d'EUR 100 millions en Asie (Chine) et un effet de change positif d'EUR 24 millions. Le Compte général présente une perte nette d'EUR 35 millions, principalement due à une augmentation du passif de la RPN(I) au deuxième trimestre.

### Encaissement vie en forte hausse

L'**encaissement total** a augmenté de 21%, essentiellement porté par les activités asiatiques. L'encaissement de l'assurance vie, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 13,3 milliards (+25%), l'encaissement brut de l'assurance non-vie s'élève à EUR 3,3 milliards (+5%). L'effet de change favorable sur l'encaissement total est de 13% depuis le début de l'année. L'encaissement total en Asie s'élève à EUR 9,8 milliards (+47%), porté par des primes plus élevées en vie, en particulier en Chine et en Thaïlande. L'encaissement en Europe continentale est en baisse de 4% à EUR 2,7 milliards, en raison de ventes en recul au Luxembourg gommant la solide croissance au Portugal et en France. Le total des encaissements en Belgique a reculé à EUR 2,9 milliards, essentiellement en raison de l'environnement de faibles taux d'intérêt qui perdure et affecte négativement la vente des produits d'investissement à court terme. Au Royaume-Uni, l'encaissement total a légèrement progressé à EUR 1,2 milliard et inclut un effet de change favorable.

### Solides résultats des activités vie en Asie et des activités non-vie

Le bénéfice net de l'assurance pour les six premiers mois d'EUR 504 millions représente une hausse de 48%, dont 12% liés à un effet de change favorable. Le **bénéfice net** en vie a crû de 34% à EUR 382 millions (contre EUR 285 millions) alors que le bénéfice net des activités non-vie et autres assurances a plus que doublé à EUR 122 millions (contre EUR 55 millions). La bonne performance en vie est présente dans tous les secteurs, mais profite en particulier des résultats d'investissement exceptionnels en Chine d'environ EUR 100 millions. La performance opérationnelle en non-vie s'est sensiblement améliorée dans toutes les entités consolidées et a également bénéficié de conditions météorologiques clémentes ainsi que de reprises d'années antérieures nettement plus importantes en Belgique. En conséquence, le ratio combiné s'est amélioré à 95,2%.

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

La **perte nette du Compte général** au premier semestre s'établit à EUR 35 millions, dont EUR 24 millions sont dus à une nouvelle hausse du passif RPN(I). Fin juin, ce passif s'élevait à EUR 491 millions. Les

charges opérationnelles ont augmenté à EUR 25 millions. Globalisé avec le résultat de l'assurance, cela donne un **bénéfice net pour le Groupe** d'EUR 469 millions au premier semestre.

### Capitaux propres et solvabilité en hausse

A fin juin, le total des **capitaux propres** a crû à EUR 11,1 milliards, c'est-à-dire EUR 51,58 par action, contre EUR 10,2 milliards fin 2014. L'évolution positive depuis le début de l'année s'explique par plusieurs facteurs : le résultat net, une hausse des plus-values latentes sur le portefeuille de titres à revenu fixe et sur le portefeuille d'actions, une réévaluation de l'option de vente sur AG Insurance et des écarts de change positifs. Le paiement du dividende et l'exécution du programme de rachat d'actions ont érodé la hausse. Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe ont été respectivement de 234% et 235%, avec un excédent de capital disponible d'EUR 5,8 milliards par rapport aux exigences de capital minimales. La solvabilité est en hausse en Belgique et en Asie. Les ratios de solvabilité n'ont pas été ajustés pour tenir compte de la remontée de dividendes attendue sur l'année en cours.

La **trésorerie nette du Compte général** a légèrement reculé, à EUR 1,5 milliard fin juin contre EUR 1,6 milliard fin décembre 2014. La remontée de dividendes compense presque entièrement le dividende versé, l'exécution du programme de rachat d'actions et les frais généraux. Parallèlement, EUR 100 millions ont été injectés dans la nouvelle compagnie de réassurance non-vie intra-groupe Intreas N.V., créée pour optimiser le programme de réassurance du groupe. En plus de ce montant, Ageas a investi près d'EUR 300 millions en actifs liquides.

Un nouveau programme de rachat d'actions d'EUR 250 millions sera lancé le 17 août 2015.

### Passifs éventuels

Veillez vous reporter à la page 15 de ce communiqué de presse et à la note 27 des États financiers intermédiaires consolidés pour le premier semestre de 2015 pour la dernière mise à jour de la section « Passifs éventuels ».

# DÉTAILS PAR PRODUIT

Vie : Très forte contribution de l'Asie

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut vie</b>							
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	13.326,0	10.652,5	25%	5.068,6	4.511,1	12%	8.257,4
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	3.186,4	3.185,6	0%	1.445,8	1.528,0	-5%	1.740,6
<b>Résultat opérationnel</b>	285,7	293,0	-2%	141,7	150,5	-6%	144,0
Autres charges et produits non affectés	35,8	46,1	-22%	28,7	30,0	-4%	7,1
<b>Bénéfice avant impôts entités consolidées</b>	321,5	339,1	-5%	170,4	180,5	-6%	151,1
Bénéfice des entreprises associées	197,8	69,7	*	147,0	35,8	*	50,8
<b>Bénéfice avant impôts</b>	519,3	408,8	27%	317,4	216,3	47%	201,9
Charges d'impôts sur le résultat	- 70,4	- 45,3	55%	- 49,9	- 16,0	*	- 20,5
Participations ne donnant pas le contrôle	- 66,9	- 78,2	-14%	- 33,0	- 43,7	-24%	- 33,9
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	382,0	285,3	34%	234,5	156,6	50%	147,5

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT	CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	2.548,3	2.473,4	638,1	712,2	3.186,4	3.185,6
Résultat de souscription net	20,6	21,7	25,4	12,6	46,0	34,3
Résultat d'investissement	238,4	258,9	1,3	- 0,2	239,7	258,7
<b>Résultat opérationnel</b>	259,0	280,6	26,7	12,4	285,7	293,0
<b>Passifs techniques vie</b>	60.455,5	59.213,0	13.248,8	12.778,3	73.704,3	71.991,3

L'**encaissement**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100 %, atteint EUR 13,3 milliards, soit une hausse de 25% par rapport à l'an passé, soutenue par un effet de change favorable de 15%. Les six mois écoulés ont encore été marqués par une forte croissance en Asie.

L'encaissement total en **Asie** s'élève à EUR 9,3 milliards (+49%), avec une forte croissance en Chine et en Thaïlande, résultant de campagnes commerciales réussies et du développement continu des canaux. Tant en Chine qu'en Thaïlande, les nouvelles affaires et les renouvellements progressent de plus de 10% avec une bonne répartition entre tous les principaux canaux de distribution.

L'encaissement total en **Europe Continentale** a reculé de 5% à EUR 2,2 milliards. Cette baisse est due au recul des ventes dans l'activité assez volatile de gestion de fortune au Luxembourg durant le deuxième trimestre, une baisse qui a plus que neutralisé la progression des encaissements des entités consolidées à EUR 1,1 milliard (+29%).

L'encaissement en **Belgique** s'est replié à EUR 1,8 milliard (-11%), car la persistance des taux d'intérêt faibles a continué d'affecter les ventes de produits d'investissement à court terme.

Les **passifs techniques** des activités consolidées reculent légèrement à EUR 73,7 milliards à fin juin (soit une baisse de 1% par rapport à fin

2014), reflétant l'impact des passifs plus faibles en comptabilité reflét en Belgique. Les passifs techniques de l'assurance vie des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale ont atteint EUR 59,5 milliards, contre EUR 52,2 milliards à la fin de l'année passée.

Le **résultat opérationnel** des entités consolidées vie recule à EUR 286 millions (baisse de 2%). La contribution accrue de l'Europe continentale et de Hong Kong a été plus que gommée par la baisse des plus-values réalisées en Belgique. Partant, la marge opérationnelle recule à 90 pb sur les produits à taux garantis, dans la fourchette cible. La marge opérationnelle des produits en unités de compte s'élève à 41 pb, avec de meilleures marges en Belgique.

Le **résultat net** en vie s'est sensiblement amélioré, d'EUR 285 millions à EUR 382 millions, porté largement par l'Asie.

En **Belgique**, le résultat net recule à EUR 141 millions en raison des plus-values moindres et d'un taux d'imposition effectif en hausse, l'an dernier ayant été marqué par la reprise d'un passif d'impôts différés. En **Europe continentale**, le résultat net augmente à EUR 34 millions soutenu par des résultats en hausse au Luxembourg. En **Asie**, le résultat net augmente à EUR 207 millions (contre EUR 70 millions) dont EUR 100 millions de résultats d'investissement exceptionnels en Chine et un effet de change favorable d'EUR 19 millions.

## Non-vie : résultats nets en hausse dans la plupart des activités

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut non-vie</b>							
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	3.291,5	3.136,9	5%	1.556,3	1.481,4	5%	1.735,3
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	2.205,4	2.133,8	3%	1.053,3	1.001,8	5%	1.152,1
<b>Primes acquises nettes</b>	1.982,2	1.879,3	5%	997,6	947,7	5%	984,6
<b>Résultat opérationnel</b>	186,2	54,6	*	107,7	31,5	*	78,5
Autres charges et produits non affectés	11,0	11,8	-6%	8,1	7,4	11%	2,9
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	197,2	66,4	*	115,8	38,9	*	81,4
Bénéfice des entreprises associées	10,8	10,1	7%	5,4	7,2	-25%	5,4
<b>Bénéfice avant impôts</b>	208,0	76,5	*	121,2	46,1	*	86,8
Charges d'impôts sur le résultat	-55,1	-13,1	*	-32,3	-2,5	*	-22,8
Participations ne donnant pas le contrôle	-25,6	-14,6	75%	-14,6	-6,4	*	-11,0
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	127,3	48,8	*	74,3	37,2	100%	53,0

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	448,3	454,6	917,9	883,4	580,9	568,7	258,3	227,1	2.205,4	2.133,8
<b>Primes acquises nettes</b>	399,6	401,9	835,4	790,1	533,5	504,9	213,7	182,4	1.982,2	1.879,3
Résultat de souscription net	24,4	21,5	10,1	-8,7	52,7	-2,2	7,5	-48,6	94,7	-38,0
Ratio combiné	93,9%	94,6%	98,8%	101,1%	90,1%	100,4%	96,5%	126,7%	95,2%	102,0%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-6,8%	-3,7%
Résultat d'investissement	18,6	20,4	42,7	41,5	11,7	12,1	16,6	15,8	89,6	89,8
Autre résultat	-0,3	-0,1	1,6	2,7	0,2	-0,0	0,4	0,2	1,9	2,8
<b>Résultat opérationnel</b>	42,7	41,8	54,4	35,5	64,6	9,9	24,5	-32,6	186,2	54,6
<b>Ratio de réserves (en %)</b>	268%	261%	196%	194%	78%	86%	286%	305%	188%	190%
<b>Passifs techniques non-vie</b>	2.139,9	2.097,7	3.278,1	3.063,6	827,6	867,2	1.221,4	1.111,1	7.467,0	7.139,6

L'**encaissement brut**, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, a augmenté de 5% pour s'établir à EUR 3,3 milliards grâce à un effet de change favorable de 6%.

L'encaissement brut en **Belgique** reste stable à EUR 1,0 milliard. Au **Royaume-Uni**, l'encaissement, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, progresse à EUR 1,2 milliard, (contre EUR 1,1 milliard). À taux de change constants, l'encaissement est en baisse de 6% sous la pression d'un marché qui reste compétitif en Auto et Multirisque habitation. En **Europe continentale**, l'encaissement reste stable à EUR 0,6 milliard, mais aurait reculé de 2% à taux de change constants. L'encaissement en **Asie** progresse de 23% à EUR 0,5 milliard avec des volumes d'affaires en hausse en Malaisie et en Thaïlande.

Le **ratio combiné du groupe** s'est sensiblement amélioré à 95,2% (contre 102,0%) grâce à un nouveau trimestre solide à 94,0%. La performance opérationnelle s'améliore dans toutes les entités consolidées et se traduit par des ratios combinés de 94,6% en Belgique (contre 105,7%), 98,3% au Royaume-Uni (contre 100,7%) et 85,8% en Europe continentale (contre 91,4%). Le ratio de sinistres global de l'année précédente s'élève à 6,8% (contre 3,7%) et tire parti d'importantes reprises de réserves au premier trimestre. Le ratio de dépenses total reste quasi stable à 35,0% (contre 35,3%). En ce qui concerne les activités non consolidées, les conditions météorologiques défavorables et les mauvais résultats du segment Responsabilité civile Auto ont pesé sur le résultat en Turquie et, pour leur part, les entités asiatiques ont souffert du renforcement de certaines réserves, qui a généré un ratio combiné de 95,4% (contre 89,1%).

Les activités en **non-vie** déclarent un **bénéfice net** d'EUR 127 millions (contre EUR 49 millions) en raison de l'amélioration du ratio combiné. Des conditions météorologiques défavorables avaient eu un impact négatif d'environ EUR 60 millions sur les résultats de l'an dernier.

En **Belgique**, le résultat net du premier semestre progresse à EUR 55 millions contre EUR 6 millions, ce dernier chiffre incluant EUR 24 millions de coûts liés aux intempéries. Au **Royaume-Uni**, le résultat net progresse à EUR 46 millions (contre EUR 25 millions, dont un impact négatif d'EUR 36 millions dû aux intempéries). Le résultat est en progression dans les segments Multirisque habitation et Autres assurances. La branche Auto reste, quant à elle, marquée par de moins bonnes performances dues à un accroissement de la sinistralité liée à des accidents. En **Europe continentale**, le bénéfice net s'élève à EUR 22 millions (contre EUR 10 millions). Cette hausse s'explique en partie par un changement de périmètre au Portugal et en Italie mais aussi par une performance opérationnelle accrue dans toutes les entités consolidées.

Les **Autres assurances au Royaume-Uni**, qui incluent les activités de détail (Retail), déclarent un **revenu** total de commissions d'EUR 138 millions, en baisse de 5% à taux de change constants. Le **résultat net** se solde par une perte d'EUR 5,6 millions (contre un bénéfice d'EUR 5,9 millions), qui comprend des coûts de projets stratégiques et régionaux d'EUR 11 millions. Le résultat de l'an dernier incluait EUR 6 millions provenant d'un règlement judiciaire, alors que le résultat de cette année inclut des coûts liés à la nouvelle stratégie Retail.

# PRÉSENTATION SECTORIELLE

## BELGIQUE

### Profit net EUR 197 millions

contre EUR 193 millions (+2%). Résultat solide soutenu par le meilleur résultat opérationnel en non-vie et ce, malgré une baisse des plus-values réalisées et des impôts plus élevés.

### Encaissement total à EUR 2,9 milliards

contre EUR 3,1 milliards (-7%). Confirmation de la tendance baissière des produits d'investissement à court terme, compensée partiellement par un encaissement solide en produits vie traditionnels.

### Ratio combiné à 94,6%

contre 105,7%. Forte performance dans tous les segments d'activité, soutenue par les bons résultats de la sinistralité des années antérieures.

**Vie : encaissement moindre attendu en produits d'investissement à court terme ; résultat net solide malgré une diminution des plus-values réalisées et des impôts plus élevés**

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut en vie</b>	<b>1.844,4</b>	<b>2.062,6</b>	<b>-11%</b>	<b>886,9</b>	<b>984,0</b>	<b>-10%</b>	<b>957,5</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>207,6</b>	<b>240,3</b>	<b>-14%</b>	<b>102,6</b>	<b>129,3</b>	<b>-21%</b>	<b>105,0</b>
Autres charges et produits non affectés	51,2	48,5	6%	37,0	31,6	17%	14,2
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>258,8</b>	<b>288,8</b>	<b>-10%</b>	<b>139,6</b>	<b>160,9</b>	<b>-13%</b>	<b>119,2</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 63,5	- 37,9	68%	- 43,4	- 11,2	*	- 20,1
Participations ne donnant pas le contrôle	- 53,9	- 64,5	-16%	- 26,4	- 38,5	-31%	- 27,5
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>141,4</b>	<b>186,4</b>	<b>-24%</b>	<b>69,8</b>	<b>111,2</b>	<b>-37%</b>	<b>71,6</b>

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT	CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>1.613,7</b>	<b>1.823,7</b>	<b>230,7</b>	<b>238,9</b>	<b>1.844,4</b>	<b>2.062,6</b>
Résultat de souscription net	- 12,2	3,7	12,6	7,7	0,4	11,4
Résultat d'investissement	207,2	228,9			207,2	228,9
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>195,0</b>	<b>232,6</b>	<b>12,6</b>	<b>7,7</b>	<b>207,6</b>	<b>240,3</b>
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>49.938,0</b>	<b>49.720,9</b>	<b>5.969,5</b>	<b>5.741,3</b>	<b>55.907,5</b>	<b>55.462,2</b>

L'**encaissement brut** s'élève à EUR 1,8 milliard, (soit une baisse de 11%). La baisse continue des ventes de produits d'investissement à court terme est due aux taux d'intérêt toujours bas. Les ventes de produits vie traditionnels (pension et risque) restent solides. L'encaissement vie-groupe progresse de 5%. Les ventes de produits en unités de compte reculent légèrement par rapport à l'année passée (-3%).

Dans l'ensemble, les **passifs techniques de l'assurance vie** ont diminué à EUR 55,9 milliards (contre EUR 57,6 milliards à fin 2014) essentiellement en raison d'une baisse des passifs en comptabilité reflet (shadow accounting). La branche vie-groupe progresse de 7% (EUR 16,0 milliards contre EUR 15,0 milliards l'an dernier).

Le **résultat opérationnel** recule d'EUR 240 millions l'an dernier à EUR 208 millions cette année. Cette baisse provient d'une diminution des plus-values réalisées tant sur les actions que sur les obligations, et d'un résultat de souscription net en baisse dans l'activité produits à taux garantis, en raison d'une mortalité défavorable. Par conséquent, la marge opérationnelle a diminué à un niveau toutefois satisfaisant de 0,81% (contre 0,98% l'an dernier). Dans les produits en unités de compte de détail, la marge opérationnelle progresse à 0,43% contre 0,27% l'an dernier, ce dernier chiffre ayant été impacté au premier trimestre 2014 par une charge exceptionnelle.

Le **résultat net** recule à EUR 141 millions contre EUR 186 millions l'an dernier, sous l'effet combiné de la diminution des plus-values réalisées et de l'absence d'un produit d'impôt exceptionnel comme enregistré l'an dernier (reprise d'un passif d'impôts différés d'EUR 21 millions).



## Non-vie : maintien d'une excellente performance opérationnelle

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut non-vie</b>	<b>1.017,3</b>	<b>1.014,7</b>	<b>0%</b>	<b>429,5</b>	<b>431,5</b>	<b>-0%</b>	<b>587,7</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>911,2</b>	<b>889,8</b>	<b>2%</b>	<b>456,9</b>	<b>444,7</b>	<b>3%</b>	<b>454,4</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>98,7</b>	<b>0,5</b>	<b>*</b>	<b>54,9</b>	<b>-20,5</b>	<b>*</b>	<b>43,8</b>
Autres charges et produits non affectés	10,6	7,1	49%	8,1	4,6	75%	2,5
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>109,3</b>	<b>7,6</b>	<b>*</b>	<b>63,0</b>	<b>-15,9</b>	<b>*</b>	<b>46,3</b>
Charges d'impôts sur le résultat	-34,2	0,8	*	-19,7	7,9	*	-14,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-20,0	-2,3	*	-11,6	1,9	*	-8,4
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>55,1</b>	<b>6,1</b>	<b>*</b>	<b>31,7</b>	<b>-6,1</b>	<b>*</b>	<b>23,4</b>

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
En EUR millions										
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>271,9</b>	<b>280,6</b>	<b>310,3</b>	<b>311,3</b>	<b>330,9</b>	<b>324,8</b>	<b>104,2</b>	<b>98,0</b>	<b>1.017,3</b>	<b>1.014,7</b>
<b>Primes acquises nettes</b>	<b>242,7</b>	<b>248,6</b>	<b>282,2</b>	<b>277,3</b>	<b>294,2</b>	<b>283,2</b>	<b>92,1</b>	<b>80,7</b>	<b>911,2</b>	<b>889,8</b>
Résultat de souscription net	4,7	9,3	15,7	-10,7	29,1	-8,5	-0,4	-40,7	49,1	-50,6
Ratio combiné	98,1%	96,3%	94,4%	103,9%	90,1%	103,0%	100,4%	150,3%	94,6%	105,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-10,1%	-4,2%
Résultat d'investissement	14,4	16,5	17,7	17,7	7,6	7,7	9,9	9,2	49,6	51,1
Autre résultat										
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>19,1</b>	<b>25,8</b>	<b>33,4</b>	<b>7,0</b>	<b>36,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>9,5</b>	<b>-31,5</b>	<b>98,7</b>	<b>0,5</b>
<b>Ratio de réserves (en %)</b>	<b>372%</b>	<b>359%</b>	<b>175%</b>	<b>173%</b>	<b>73%</b>	<b>84%</b>	<b>306%</b>	<b>316%</b>	<b>208%</b>	<b>210%</b>
<b>Passifs techniques non-vie</b>	<b>1.807,8</b>	<b>1.783,2</b>	<b>988,7</b>	<b>961,0</b>	<b>429,7</b>	<b>476,9</b>	<b>563,1</b>	<b>510,7</b>	<b>3.789,3</b>	<b>3.731,8</b>

L'encaissement brut reste stable à EUR 1,0 milliard.

Le **résultat opérationnel** s'élève à EUR 99 millions contre EUR 0,5 million l'an dernier. Le résultat de l'an dernier avait subi l'impact de la forte tempête de grêle de juin et d'importants sinistres en Responsabilité civile, pour lesquels des actions d'assainissement ont été entreprises entre temps.

Comme au premier trimestre, le ratio combiné pour l'ensemble du premier semestre reste solide à 94,6% (contre 105,7% l'an dernier).

La sinistralité de l'an dernier a été positivement impactée par une révision des provisions pour recours (principalement en Multirisque habitation et en Accidents du travail) au premier trimestre.

Le **résultat net** s'élève à EUR 55 millions, en progrès par rapport aux EUR 49 millions de l'an dernier. Le résultat net de l'an dernier avait été impacté négativement par les EUR 24 millions liés à la tempête de grêle de juin 2014.

# ROYAUME-UNI

**Bénéfice net d'EUR 40 millions**

contre un bénéfice net d'EUR 32 millions, reflétant l'amélioration du résultat des segments Autres assurances et Multirisque habitation suite à des conditions météorologiques clémentes du premier trimestre.

**Encaissement total Non-vie à EUR 1,2 milliard**

contre EUR 1,1 milliard. Les primes sur les marchés Auto et Multirisque habitation restent faibles, en raison de la persistance de la forte concurrence.

**Ratio combiné à 98,3%**

contre 100,7% ; passant sous les 100% grâce à une performance meilleure qu'au premier trimestre 2015.

## Non-vie : performance bénéficiaire au premier semestre

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut non-vie</b> (y compris les entreprises associées prises à 100%)	1.203,4	1.145,0	5%	640,5	590,3	9%	562,9
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	930,7	873,7	7%	495,3	450,6	10%	435,4
<b>Primes acquises nettes</b>	849,8	782,6	9%	427,9	397,0	8%	421,9
<b>Résultat opérationnel</b>	47,6	28,1	69%	28,4	34,6	-18%	19,2
Autres charges et produits non affectés	3,1	3,0	3%	1,5	1,7	-12%	1,6
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	50,7	31,1	63%	29,9	36,3	-18%	20,8
Bénéfice des entreprises associées	4,3	-1,7	*	2,3	3,3	-30%	2,0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	55,0	29,4	87%	32,2	39,6	-19%	22,8
Charges d'impôts sur le résultat	-9,2	-4,5	*	-5,3	-4,8	10%	-3,9
Participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	45,8	24,9	84%	26,9	34,8	-23%	18,9

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	35,5	39,6	556,4	520,1	208,5	205,7	130,3	108,3	930,7	873,7
<b>Primes acquises nettes</b>	30,8	34,9	506,7	464,3	207,2	196,7	105,1	86,7	849,8	782,6
Résultat de souscription net	-0,7	-1,2	-3,8	1,9	17,1	3,7	1,5	-9,7	14,1	-5,3
Ratio combiné	102,4%	103,4%	100,7%	99,6%	91,8%	98,1%	98,6%	111,2%	98,3%	100,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-3,6%	-2,8%
Résultat d'investissement	0,4	0,5	22,3	20,9	3,4	3,8	5,2	5,2	31,3	30,4
Autre résultat	0,0	0,0	1,6	2,7	0,2	0,0	0,4	0,3	2,2	3,0
<b>Résultat opérationnel</b>	-0,3	-0,7	20,1	25,5	20,7	7,5	7,1	-4,2	47,6	28,1
<b>Ratio de réserves (en %)</b>	71%	63%	202%	200%	80%	84%	234%	255%	172%	171%
<b>Passifs techniques non-vie</b>	43,6	44,2	2.051,2	1.856,8	332,2	330,6	492,5	442,5	2.919,5	2.674,1

Ageas a annoncé la vente de son activité Vie au Royaume-Uni, Ageas Protect, en août 2014, et la transaction a été close fin 2014. Depuis 2015, les activités au Royaume-Uni comprennent les activités Non-vie et les Autres assurances.

L'encaissement brut, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, progresse à EUR 1,2 milliard, (contre EUR 1,1 milliard). À taux de change constants, l'encaissement est en baisse de 6% sous la pression d'un marché compétitif en Auto et Multirisque habitation.

L'encaissement pour **Ageas Insurance Limited (AIL)** a progressé à EUR 931 millions (contre EUR 874 millions), mais est en repli à taux de change constants. L'encaissement des segments Autos et Multirisque habitation progresse respectivement à EUR 556 millions (contre EUR 520 millions) et à EUR 208 millions (contre EUR 206 millions). En

glissement annuel, l'encaissement en Auto reste stable au deuxième trimestre dans un marché où les primes moyennes restent faibles, bien que des analyses aient relevé les signes d'une tendance à la hausse<sup>1</sup>.

L'encaissement des Autres assurances continue à progresser à EUR 130 millions (contre EUR 108 millions), et reflète la croissance enregistrée dans les lignes d'assurances spécialisées.

<sup>1</sup> L'indice ABI de suivi de la prime trimestrielle moyenne en Auto au 2<sup>e</sup>T2015 ; prime annuelle moyenne en hausse de 2,9% en glissement annuel. Indice AA des primes d'assurance britanniques 2<sup>e</sup>T2015 : primes auto en hausse de 5,5% en glissement annuel et de 5,2% en glissement trimestriel. Confused.com et Towers Watson 2<sup>e</sup>T2015 : primes auto moyennes du marché en hausse de 3,6% par rapport au 2<sup>e</sup> T 2014 et de 1,5% par rapport au 1<sup>er</sup>T2015.



L'encaissement de **Tesco Underwriting Ltd (TU)** est resté largement stable à EUR 273 millions (contre EUR 271 millions), mais est en repli de 10% à taux de change constants, sur fond de nouvelles affaires et de primes moyennes en recul.

Le **ratio combiné** d'AIL s'améliore à 98,3% (contre 100,7%) grâce à la performance de Multirisque habitation (91,8% contre 98,1%) suite à des conditions météorologiques clémentes au premier trimestre 2015. Le ratio de la branche Auto est de 100,7% (contre 99,6%) en raison d'une hausse continue de la sinistralité due à des accidents, au premier trimestre.

La performance opérationnelle des Autres assurances continue de progresser avec un ratio combiné de 98,6% (contre 111,2%) en raison

de l'approche disciplinée pratiquée dans les lignes commerciales et de moindres coûts d'intégration de l'assurance.

Le ratio combiné de Tesco Underwriting s'améliore à 102,5% (contre 104,6%) suite aux meilleures conditions météorologiques au premier trimestre, et contrebalance une performance modeste du segment Auto due à une hausse de la sinistralité liée à des accidents.

Le **résultat net** progresse pour s'établir à EUR 46 millions (contre EUR 25 millions) en raison d'une meilleure performance des activités Multirisque habitation et Autres assurances par rapport à la même période en 2014, associée à un impact positif des taux de change.

## Autres assurances : poursuite de la mise en œuvre de la stratégie de croissance à long terme de l'activité de détail dans des conditions de marché difficiles

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
Commissions	83,3	73,9	13%	42,2	37,8	12%	41,1
Autres produits	55,0	54,6	1%	27,4	21,5	27%	27,6
Frais de personnel	- 56,9	- 48,8	17%	- 28,7	- 23,3	23%	- 28,2
Autres charges	- 88,3	- 74,3	19%	- 44,4	- 34,5	29%	- 43,9
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>- 6,9</b>	<b>5,4</b>	*	<b>- 3,5</b>	<b>1,5</b>	*	<b>- 3,4</b>
Charges d'impôts sur le résultat	1,3	0,5	*	0,7	- 0,1	*	0,6
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>- 5,6</b>	<b>5,9</b>	*	<b>- 2,8</b>	<b>1,4</b>	*	<b>- 2,8</b>

Les Autres assurances, qui incluent les activités de détail britanniques (Retail), présentent un **revenu** total d'EUR 138 millions, en hausse par rapport à l'année précédente (qui intégrait EUR 6 millions en provenance d'un règlement judiciaire) mais en baisse de 5% à taux de change constants en raison de conditions de marché hautement compétitives.

Le résultat net global des Autres assurances se solde par une perte d'EUR 5,6 millions (contre un bénéfice d'EUR 5,9 millions). Le résultat de l'année passée bénéficiait du résultat d'un règlement judiciaire. Le résultat net 2015 comprend EUR 10,5 millions de coûts de sièges régionaux (contre EUR 7,9 millions) et de coûts de projets stratégiques d'EUR 1,6 million.

Le résultat net d'Ageas Retail se solde par un bénéfice d'EUR 4,9 millions (contre EUR 7,5 millions) y compris des coûts de projet (EUR 2,5 millions) liés à la nouvelle stratégie Retail lancée en 2014. S'appuyant sur la position de quatrième intermédiaire en assurances aux particuliers que détient la société, la mise en œuvre de la stratégie Retail est conçue pour simplifier l'activité et assurer une croissance à long terme.

Dans le cadre de cette stratégie, de nouveaux partenariats stratégiques ont été noués au premier semestre 2015, avec Virgin Money et Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. La migration des produits de détail Ageas vers un seul système informatique est presque terminée et le développement du nouveau modèle opérationnel est en bonne voie.

# EUROPE CONTINENTALE

**Bénéfice net à EUR 55 millions** contre EUR 37 millions (+49%), porté par les activités Vie et Non-vie.

**Encaissement brut à EUR 2,7 milliards** contre EUR 2,8 milliards (-4%) essentiellement en raison d'une baisse de l'encaissement au Luxembourg par rapport à l'encaissement élevé du deuxième trimestre de l'an dernier.

**Ratio combiné 85,8%** contre 91,4% grâce à des performances excellentes en Italie et au Portugal.

## Vie : résultats solides dans tous les pays

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut vie</b> (y compris les entreprises associées prises à 100%)	2.154,1	2.268,9	- 5%	986,0	1.361,6	- 28%	1.168,1
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	1.072,7	832,3	29%	415,6	393,8	6%	657,1
<b>Résultat opérationnel</b>	43,8	36,4	20%	22,3	12,5	78%	21,5
Autres charges et produits non affectés	- 3,2	5,8	*	- 2,0	2,4	*	- 1,2
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	40,6	42,2	- 4%	20,3	14,9	36%	20,3
Bénéfice des entreprises associées	10,9	5,8	88%	4,2	3,9	8%	6,7
<b>Bénéfice avant impôts</b>	51,5	48,0	7%	24,5	18,8	30%	27,0
Charges d'impôts sur le résultat	- 4,8	- 6,6	- 27%	- 5,4	- 4,9	10%	0,6
Participations ne donnant pas le contrôle	- 13,0	- 13,7	- 5%	- 6,6	- 5,2	27%	- 6,4
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	33,7	27,7	22%	12,5	8,7	44%	21,2

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT						
En EUR millions	CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	754,8	450,7	317,9	381,6	1.072,7	832,3
Résultat de souscription net	8,9	2,2	1,6	5,6	10,5	7,8
Résultat d'investissement	32,8	28,8	0,5	- 0,2	33,3	28,6
<b>Résultat opérationnel</b>	41,7	31,0	2,1	5,4	43,8	36,4
<b>Passifs techniques vie</b>	8.456,3	7.896,0	6.268,4	6.294,2	14.724,7	14.190,2

L'**encaissement brut**, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 2,2 milliards, en baisse de 5% par rapport à l'année précédente (EUR 2,3 milliards), en conséquence des ventes en recul au Luxembourg.

Au **Portugal**, l'encaissement s'est établi à EUR 780 millions, une augmentation de 23% par rapport à l'année dernière. Cette hausse de l'encaissement reste soutenue par les nouveaux produits d'épargne lancés depuis le début de l'année et absorbe largement la baisse des ventes de produits en unités de compte.

En **France**, l'encaissement s'élève à EUR 292 millions, une hausse de 48% soutenue par une importante prime unique en unités de compte au trimestre antérieur, placée via le réseau de courtiers. Même sans cela, l'encaissement est en hausse par rapport à la même période de l'an dernier.

L'encaissement au **Luxembourg** sur les six premiers mois est en baisse de 25%, d'EUR 1,4 milliard à EUR 1,1 milliard, en raison essentiellement de la limitation volontaire de la production dans les activités à taux garantis. Cette activité reste toutefois le principal moteur et des contrats ont été conclus essentiellement en Italie et en

France. Les produits en unités de compte représentent 68% de l'activité de gestion de fortune et ont presque doublé par rapport à la même période de l'an dernier. Les activités de détail et groupe-vie ont également dégagé une excellente performance.

Les **passifs techniques vie** ont augmenté à EUR 14,7 milliards en base consolidée, contre EUR 14,5 milliards à la fin 2014. Au Luxembourg, les passifs techniques vie non consolidés ont encore crû à EUR 18,5 milliards (contre EUR 17,3 milliards fin 2014).

Le **résultat opérationnel** progresse fortement à EUR 44 millions (en hausse de 20%) porté par un résultat d'investissement en hausse tant en France qu'au Portugal et par un résultat de souscription net en hausse au Portugal. Par conséquent, la marge opérationnelle progresse à 105 pb sur les produits à taux garantis. La marge sur les produits en unités de compte se maintient à 7 pb.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle a progressé de 22% pour s'établir à EUR 34 millions, soutenu par le résultat plus élevé au Luxembourg et une performance stable des entités consolidées.

## Non-vie : solide performance opérationnelle au Portugal et en Italie

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut non-vie</b>							
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	566,5	565,9	0%	273,3	283,4	- 4%	293,2
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	257,4	245,4	5%	128,4	119,7	7%	129,0
<b>Primes acquises nettes</b>	221,2	206,9	7%	113,0	106,0	7%	108,3
<b>Résultat opérationnel</b>	39,9	26,0	53%	24,4	17,4	40%	15,5
Autres charges et produits non affectés	- 2,7	1,7	*	- 1,5	1,1	*	- 1,2
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	37,2	27,7	34%	22,9	18,5	24%	14,3
Bénéfice des entreprises associées	1,8	3,5	- 49%	1,7	- 0,5	*	0,1
<b>Bénéfice avant impôts</b>	39,0	31,2	25%	24,6	18,0	37%	14,4
Charges d'impôts sur le résultat	- 11,7	- 9,4	24%	- 7,3	- 5,6	30%	- 4,4
Participations ne donnant pas le contrôle	- 5,6	- 12,3	- 54%	- 3,0	- 8,3	- 64%	- 2,6
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	21,7	9,5	*	14,3	4,1	*	7,4

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
En EUR millions										
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	141,0	134,3	51,2	52,1	41,4	38,2	23,8	20,8	257,4	245,4
<b>Primes acquises nettes</b>	126,2	118,3	46,5	48,6	32,1	25,1	16,4	14,9	221,2	206,9
Résultat de souscription net	20,5	13,4	- 1,9	0,2	6,5	2,6	6,3	1,7	31,4	17,9
Ratio combiné	83,8%	88,7%	104,1%	99,6%	79,6%	89,5%	61,6%	88,7%	85,8%	91,4%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 5,3%	- 4,5%
Résultat d'investissement	3,7	3,3	2,8	2,9	0,7	0,6	1,6	1,5	8,8	8,3
Autre résultat	- 0,3	- 0,1	- 0,0		- 0,0	--	- 0,0	- 0,1	- 0,3	- 0,2
<b>Résultat opérationnel</b>	23,9	16,6	0,9	3,1	7,2	3,2	7,9	3,1	39,9	26,0
<b>Ratio de réserves (en %)</b>	114%	114%	256%	253%	102%	119%	506%	530%	171%	177%
<b>Passifs techniques non-vie</b>	288,4	270,3	238,2	245,8	65,8	59,7	165,8	157,9	758,2	733,7

\* Le résultat net intègre 50% des activités italiennes (contre 25% pour la période comparable de l'année passée) et 100% des activités Non-vie au Portugal (contre 51% pour la période comparable de l'année passée)

L'**encaissement brut**, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 566 millions et reste conforme à celui de l'an dernier malgré des conditions de marché difficiles en Turquie. À taux de change constants, l'encaissement total aurait été en baisse de 2%.

L'encaissement au **Portugal** progresse de 10%, surperformant le marché (en hausse de 3%), à EUR 150 millions. Le segment Maladie est le principal moteur de cette hausse. Les segments Multirisque habitation et Auto y contribuent dans une moindre mesure.

En **Italie**, l'encaissement reste stable à EUR 108 millions. La hausse du segment Dommages aux biens et risques divers compense la performance en recul du segment Protection des consommateurs.

L'encaissement brut en **Turquie** est en baisse de 4%, ce qui reflète le changement stratégique vers des activités plus rentables et la réduction de l'exposition au segment Responsabilité civile Auto (RC Auto). La très forte concurrence sur le marché a entraîné une réduction des revenus de primes dans le segment Dégâts matériels Auto, qui n'a été que partiellement compensée par la hausse de l'activité hors Auto, en particulier le segment Multirisque habitation (hausse de 20%).

Le segment Auto représente désormais 31% du total de l'encaissement contre 40% l'an dernier.

Le **résultat opérationnel des sociétés consolidées** augmente de 53% pour s'établir à EUR 40 millions, avec un excellent ratio combiné de 85,8% (contre 91,4%). L'amélioration du résultat s'explique par la solide performance des segments Accident et Maladie, et par les conditions météorologiques généralement plus clémentes que l'année dernière, où les tempêtes et inondations au Portugal avaient pesé sur les résultats. Dans l'ensemble, le segment Auto tend à s'améliorer par rapport au trimestre précédent tant au Portugal qu'en Italie. Le ratio combiné de notre partenariat en Turquie a augmenté à 104,7% (contre 99,8%), affecté par les mauvaises conditions météorologiques et les modestes résultats du segment RC Auto.

Le **bénéfice net** progresse à EUR 22 millions (contre EUR 10 millions) en raison d'un changement de périmètre\* et de la meilleure performance opérationnelle de toutes les entités consolidées. Le mauvais temps et les faibles résultats en Responsabilité civile Auto ont pesé sur le résultat en Turquie.

# ASIE

**Bénéfice net EUR 212 millions**

contre **EUR 78 millions (+133%)**; excellents résultats en vie portés par une performance exceptionnelle en Chine et une forte croissance de l'activité en Thaïlande

**Encaissement à EUR 9,8 milliards**

contre **EUR 6,7 milliards (+47%)**; forte croissance de l'encaissement en Vie et Non-vie grâce aux nouvelles affaires et aux primes de renouvellement en Chine et en Thaïlande

**Vie : excellent bénéfice porté par une croissance de l'activité et des marchés financiers favorables**

COMPTES DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut vie</b> (y compris les entreprises associées prises à 100%)	<b>9.327,5</b>	<b>6.257,0</b>	<b>49%</b>	<b>3.195,7</b>	<b>2.132,5</b>	<b>50%</b>	<b>6.131,8</b>
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>269,3</b>	<b>226,8</b>	<b>19%</b>	<b>143,3</b>	<b>117,2</b>	<b>22%</b>	<b>126,0</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>34,3</b>	<b>15,7</b>	<b>*</b>	<b>16,8</b>	<b>8,2</b>	<b>*</b>	<b>17,5</b>
Autres charges et produits non affectés	- 12,2	- 7,8	56%	- 6,3	- 3,8	66%	- 5,9
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	<b>22,1</b>	<b>7,9</b>	<b>*</b>	<b>10,5</b>	<b>4,4</b>	<b>*</b>	<b>11,6</b>
Bénéfice des entreprises associées	186,9	63,9	*	142,8	31,9	*	44,1
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>209,0</b>	<b>71,8</b>	<b>*</b>	<b>153,3</b>	<b>36,3</b>	<b>*</b>	<b>55,7</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 2,1	- 1,8	17%	- 1,1	- 0,9	22%	- 1,0
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>206,9</b>	<b>70,0</b>	<b>*</b>	<b>152,2</b>	<b>35,4</b>	<b>*</b>	<b>54,7</b>

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT		CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITÉS DE COMPTE		TOTAL	
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>179,8</b>	<b>135,1</b>	<b>89,5</b>	<b>91,7</b>	<b>269,3</b>	<b>226,8</b>	
Résultat de souscription net	23,8	15,3	11,3	- 0,8	35,1	14,5	
Résultat d'investissement	- 1,6	1,2	0,8		- 0,8	1,2	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>22,2</b>	<b>16,5</b>	<b>12,1</b>	<b>- 0,8</b>	<b>34,3</b>	<b>15,7</b>	
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>2.061,2</b>	<b>1.383,3</b>	<b>1.010,9</b>	<b>742,9</b>	<b>3.072,1</b>	<b>2.126,2</b>	

L'**encaissement brut** à EUR 9,3 milliards a augmenté de 49% (+23% à taux de change constants), y compris les partenariats non consolidés à 100%. La hausse des ventes est essentiellement le fait de la Chine et de la Thaïlande, et le résultat de campagnes commerciales réussies et du développement continu des canaux, s'accompagnant d'une forte augmentation du nombre d'agents.

Les primes d'affaires nouvelles sont en hausse de 46%, à EUR 5,0 milliards, dont EUR 3,1 milliards sur des produits à prime unique (+33%) et EUR 1,9 milliard sur des produits à primes périodiques (+75%). Les ventes ont bien progressé au sein de tous les principaux canaux de distribution : les primes d'affaires nouvelles progressent de 70%, à EUR 1,5 milliard, dans le canal des agences et, de 28%, à EUR 3,4 milliards, dans le canal bancaire. Les primes de renouvellement affichent également une hausse considérable, à EUR 4,3 milliards (+52%), bénéficiant des ventes solides de l'année dernière et du maintien d'un bon niveau de rétention.

L'encaissement brut de l'activité consolidée à **Hong Kong** progresse de 19% à EUR 269 millions (en baisse de 3% à taux de change constants), grâce aux affaires nouvelles à primes périodiques et aux renouvellements. Les produits à prime unique ont pâti des nouvelles réglementations.

En **Chine**, l'encaissement a augmenté à EUR 7,4 milliards (+54% - et +26% à taux de change constants), avec une progression de 52% des primes d'affaires nouvelles, à EUR 4,2 milliards. Le canal bancaire et le canal des agences ont tous deux participé à cette croissance. Le canal bancaire a mené, comme d'habitude, une campagne commerciale réussie au premier trimestre pour les produits à prime unique, engendrant une croissance de 40% des primes d'affaires nouvelles. Les ventes au deuxième trimestre ont glissé vers des produits à primes périodiques, qui augmentent de 58% par rapport à l'an dernier. Les ventes de nouvelles affaires réalisées à travers le canal des agences ont augmenté de 84%, soutenues par de nouvelles campagnes et par l'augmentation de 31% des effectifs des agences. Les renouvellements ont aussi connu une forte augmentation de 55% à EUR 3,2 milliards, grâce aux volumes de ventes élevés de l'année précédente et à un bon taux de rétention, qui reste élevé par rapport au secteur.

La **Thaïlande** affiche de solides performances au premier semestre, avec un encaissement en hausse de 42% (+17% à taux de change constants), à EUR 1,3 milliard. Les primes d'affaires nouvelles progressent de 28% à EUR 554 millions, avec une croissance du canal bancaire comme du canal des agences, et une augmentation de 48% du total des produits à primes périodiques grâce à des campagnes de vente bien planifiées. Les primes de renouvellement ont progressé de 56%, à EUR 700 millions, dans le sillage de la hausse des volumes d'affaires nouvelles de l'année antérieure et de la fidélité maintenue des clients.

L'encaissement en **Malaisie** a progressé de 10% (stable à taux de change constants) à EUR 302 millions. La réorientation réussie de la stratégie de distribution vers les produits à primes périodiques est à l'origine d'une hausse de 59% des nouvelles affaires dans ce segment. Les renouvellements ont augmenté de 20% à EUR 135 millions.

L'encaissement en **Inde** s'élève à EUR 99 millions (+67% à taux de change constants). Cette croissance est principalement attribuable aux produits à prime unique dans le canal bancaire et à l'activité groupe.

Les **passifs techniques** ont augmenté de 17% depuis la fin de l'année passée, à EUR 44,1 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 11%, à EUR 3,1 milliards.

Le **bénéfice net** total en Asie d'élève à EUR 207 millions (contre EUR 70 millions), en hausse de 196% (hausse de 144% à taux de change constants), traduisant la rentabilité accrue des ventes de produits à primes périodiques et une solide performance financière, dont des

résultats d'investissement exceptionnels d'environ EUR 100 millions et un effet de change.

Le bénéfice net de l'**activité consolidée** à Hong Kong progresse à EUR 33 millions (contre EUR 16 millions), soutenu par la libération de provisions, des revenus d'investissement en hausse et une évolution favorable des taux de change.

Les **partenariats non consolidés** engrangent un bénéfice net d'EUR 187 millions (contre EUR 64 millions), en hausse de 192% (hausse de 141% à taux de change constants) porté par les campagnes de vente pour les produits rentables à primes périodiques et les marchés financiers favorables, dont les résultat d'investissement exceptionnels en Chine déjà mentionnés.

La Thaïlande présente encore de solides résultats nets grâce à un mix de produits rentable et à une souscription favorable.

Les **coûts de siège régional** se sont élevés à EUR 13 millions (contre EUR 10 millions), un niveau inchangé par rapport à l'année passée, à taux de change constants.

## Non-vie : forte croissance dans tous les segments

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Encaissement brut non-vie</b>							
(y compris les entreprises associées prises à 100%)	504,3	411,3	23%	212,9	176,1	21%	291,4
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>							
<b>Primes acquises nettes</b>							
<b>Résultat opérationnel</b>							
Autres charges et produits non affectés							
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>							
Bénéfice des entreprises associées	4,7	8,3	- 43%	1,4	4,4	- 68%	3,3
<b>Bénéfice avant impôts</b>	4,7	8,3	- 43%	1,4	4,4	- 68%	3,3
Charges d'impôts sur le résultat							
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	4,7	8,3	- 43%	1,4	4,4	- 68%	3,3

L'**encaissement brut** est en hausse de 23% (+8% à taux de change constants) à EUR 504 millions. En Malaisie, l'encaissement s'élève à EUR 356 millions (+18% ; +7% à taux de change constants) et a progressé dans tous les segments d'activité. L'encaissement en Thaïlande a augmenté de 34% (+11% à taux de change constants) à EUR 148 millions, dans tous les segments, avec une croissance substantielle en Auto (+37%) et en Accident individuel (+52%).

Le **résultat net** s'élève à **EUR 5 millions** (contre EUR 8 millions), reflétant une augmentation du ratio combiné à 95,4% (contre 89,1%) en raison d'une hausse des sinistres en Malaisie.

# COMPTE GÉNÉRAL

## Perte nette d'EUR 35 millions

contre une **perte nette d'EUR 309 millions l'an dernier** ; les deux chiffres sont impactés par des événements financiers hérités du passé, et, cette année, par une nouvelle augmentation d'EUR 24 millions du passif RPN(I).

## Trésorerie nette à EUR 1,5 milliard

contre **EUR 1,6 milliard fin 2014**, essentiellement en raison de la création d'Intreas N.V.

COMPTE DE RÉSULTAT							
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
Produits d'intérêts nets	3,6	4,7	- 23 %	1,0	2,1	- 52 %	2,6
Plus-value (moins-values) latentes sur RPN(I)	- 24,0	- 156,8	- 85 %	- 59,6	- 53,1	12 %	35,6
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	5,3	- 0,7	*	- 1,0	- 0,1	*	6,3
Part dans le résultat des entreprises associées	15,8	- 0,6	*	- 0,2	- 0,5	- 60 %	16,0
Autres produits	0,6	0,6	0 %	0,4	0,2	*	0,2
<b>Total des produits</b>	<b>1,3</b>	<b>- 152,8</b>	<b>*</b>	<b>- 59,4</b>	<b>- 51,4</b>	<b>16 %</b>	<b>60,7</b>
Variation des dépréciations et des provisions	0,4	- 129,4	*	- 0,1	- 129,5	*	0,5
<b>Produits nets</b>	<b>1,7</b>	<b>- 282,2</b>	<b>*</b>	<b>- 59,5</b>	<b>- 180,9</b>	<b>- 67 %</b>	<b>61,2</b>
Frais de personnel	- 11,4	- 9,6	19 %	- 6,3	- 4,9	29 %	- 5,1
Autres charges opérationnelles et administratives	- 25,0	- 20,2	24 %	- 12,5	- 11,0	14 %	- 12,5
Effectif inter-entreprises et autres charges	2,4	2,8	- 14 %	1,1	2,3	- 52 %	1,3
<b>Total des charges</b>	<b>- 34,0</b>	<b>- 27,0</b>	<b>26 %</b>	<b>- 17,7</b>	<b>- 13,6</b>	<b>30 %</b>	<b>- 16,3</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>- 32,3</b>	<b>- 309,2</b>	<b>90 %</b>	<b>- 77,2</b>	<b>- 194,5</b>	<b>60 %</b>	<b>44,9</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 2,3	-	*	- 1,1	-	*	- 1,2
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>- 34,6</b>	<b>- 309,2</b>	<b>89 %</b>	<b>- 78,3</b>	<b>- 194,5</b>	<b>60 %</b>	<b>43,7</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	-	-	*	-
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>- 34,6</b>	<b>- 309,2</b>	<b>89 %</b>	<b>- 78,3</b>	<b>- 194,5</b>	<b>60 %</b>	<b>43,7</b>

BILAN (PRINCIPAUX POSTES)			
En EUR millions	30 juin 2015	31 déc 2014	Écart
RPN(I)	- 491,0	- 467,0	5 %
Royal Park Investments	32,7	38,1	- 14 %
Provision FortisEffect	- 131,3	- 130,0	1 %

## RPN(I)

La hausse du montant de référence d'EUR 467 millions fin 2014 à EUR 491 millions s'explique essentiellement par une hausse de cours des CASHES de 76,04% à 80,27% au cours du premier semestre 2015. Avec un impact négatif hors trésorerie d'EUR 24 millions.

Au second trimestre, Ageas et BNP Paribas ont convenu que cette dernière pouvait acheter les CASHES en circulation sous condition de les convertir ensuite en actions Ageas. Lors de la conversion, la part au prorata de la charge du passif RPN(I) est réglée à BNP Paribas, et Ageas reçoit une indemnité de rupture qui dépend du prix auquel BNP Paribas parvient à racheter les CASHES. BNP Paribas n'a racheté aucun CASHES au cours du dernier trimestre. Cette convention viendra à expiration fin 2016.

Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à la note 15 des États financiers intermédiaires consolidés pour le premier semestre de 2015.

## 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.

La part d'Ageas dans le bénéfice du premier semestre de RPI, comptabilisée sous « Part dans le résultat des entreprises associées », s'élève à près d'EUR 10 millions. Elle provient essentiellement du règlement de dossiers américains qui étaient en cours.

## Autres éléments

Les produits d'intérêt nets s'élèvent à EUR 4 millions, contre EUR 5 millions l'an dernier. La baisse est liée à la chute des taux d'intérêt.

Les charges salariales et autres charges opérationnelles, après refacturations, s'élèvent à EUR 34 millions pour les 6 premiers mois contre EUR 27 millions l'an dernier. La hausse procède surtout de coûts plus élevés liés aux dossiers hérités du passé et de charges salariales plus élevées suite au règlement du plan d'actions à cessibilité restreinte au niveau du groupe.

## Trésorerie nette

POSITION DE TRÉSORERIE NETTE		
En EUR millions	30 juin 2015	31 déc 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	902,0	969,6
Créances sur les banques	654,9	630,0
Bons du Trésor	-	40,0
Certificats d'endettement	- 2,1	- 2,2
Collatéral de swap de taux d'intérêt	- 46,1	-
<b>Position de trésorerie nette</b>	<b>1.508,7</b>	<b>1.637,4</b>



La trésorerie nette du Compte général s'est établie à EUR 1,5 milliard, soit EUR 0,1 milliard de moins qu'à fin 2014. Par ailleurs, Ageas détient environ EUR 0,3 milliard d'actifs liquides avec une échéance à plus d'un an. Ces actifs ne sont pas inclus dans la trésorerie nette communiquée.

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

EVOLUTION DE LA POSITION DE TRÉSORERIE NETTE EN 2015		
En EUR millions		
<b>Position de trésorerie nette au 31 décembre 2014</b>		<b>1.637,4</b>
<b>Distribution aux actionnaires</b>		
Dividende 2014 (EUR 1,55 par action payé en mai 2015)	- 328,9	
Programme de rachat d'actions 2014-2015*	- 135,6	
		- 464,5
<b>Dividendes remontés, nets reçus</b>		
Belgique	294,0	
Royaume-Uni	-	
Europe continentale :		
- Portugal	30,6	
- Turquie	2,8	
- Italie	9,2	
Asie :		
- Thaïlande	11,1	
- Ageas Asia Holding (Hong Kong)	-	
- Chine	-	
- Malaisie	18,1	
Royal Park Investments:	14,7	
		380,5
<b>Restructuration de capital</b>		
Remboursement de dette au Royaume-Uni	19,5	
Remboursement des Hybrones	38,4	
Restructuration de l'activité de holding en Italie	67,3	
		125,2
<b>Fusion-Acquisition</b>		
Injection de capital dans Intreas		- 100,0
<b>Achats &amp; remboursements d'obligations</b>		
(duration > 1 an)		- 23,9
<b>Autres (y compris des charges régionales CE et Asie, et intérêts)</b>		
		- 46,0
<b>Position de trésorerie nette au 30 juin 2015</b>		<b>1.508,7</b>

\* Le rachat total s'élève à EUR 250 millions, EUR 83,7 millions ont été utilisés en 2014, le programme est toujours en cours au 30 juin.

Ageas a obtenu une licence pour exploiter une société de réassurance non-vie intra-groupe, à partir des Pays-Bas, nommée Intreas. La société a été constituée en mai 2015 avec un capital d'EUR 100 millions et a émis son premier contrat en juillet. Intreas a été constituée pour optimiser le programme de réassurance non-vie du groupe Ageas par l'harmonisation des profils de risque entre les entités et pour améliorer la gestion du capital au sein du groupe.

Au cours du premier semestre 2015, près d'EUR 0,5 milliard a été versé aux actionnaires sous forme de dividende (EUR 0,3 milliard) et de rachat d'actions (EUR 0,1 milliard). Le programme de rachat d'actions d'un montant d'EUR 250 millions lancé en août 2014 a été terminé le 31 juillet 2015. Un nouveau programme de rachat d'actions sera lancé à partir du 17 août 2015 jusqu'au 5 août 2016 pour un montant d'EUR 250 millions (voir communiqué de presse séparé).

#### Passifs éventuels

Les principaux développements dans les litiges qui sous-tendent les passifs éventuels au premier semestre 2015 sont les suivants :

- en avril et mai 2015, des auditions ont eu lieu à la Cour d'appel de Bruxelles dans le cadre des procédures de la FSMA relatives à la communication externe de Fortis au cours du deuxième trimestre 2008 ; une décision de justice est attendue à partir de fin septembre ;
- en mai 2015, un ancien actionnaire de Fortis a intenté une action en dommages et intérêts contre Ageas et un ancien dirigeant de Fortis devant le Tribunal d'Amsterdam, en invoquant la mauvaise communication quant à la position financière de Fortis.

Pour de plus amples informations sur les passifs éventuels, veuillez vous reporter à la note 27 des États financiers intermédiaires consolidés pour le premier semestre de 2015.

# PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS ET SOLVABILITÉ

## Portefeuille de placement d'EUR 81,3 milliards

contre EUR 81,8 milliards fin 2014 (baisse de 0,6%), essentiellement en raison d'une baisse 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 de passifs appariés.

## Bilan solide

Capitaux propres à EUR 11,1 milliards et ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe à 234% et 235%

PORTEFEUILLE DE TITRES		30 juin 2015		31 déc 2014	
En EUR milliards					
<b>Titres à revenu fixe</b>		<b>69,9</b>	<b>70,5</b>	<b>86%</b>	<b>86%</b>
Obligations		63,0	64,4	77%	79%
Bons du trésor		-	0,1	0%	0%
Obligations d'État		36,6	37,5	45%	46%
Obligations émises par des entreprises		26,2	26,5	32%	33%
Instruments de crédit structurés		0,2	0,3	0%	0%
Créances		6,9	6,1	9%	7%
Prêts aux banques		1,2	1,1	2%	1%
Prêts à la clientèle		5,7	5,0	7%	6%
Immobilier		0,3	0,2	0%	0%
Infrastructure		0,2	0,2	0%	0%
Prêts hypothécaires		1,4	1,5	2%	2%
Autres		3,8	3,1	5%	4%
Actions		4,0	3,8	5%	5%
Immeubles		5,2	5,0	6%	6%
Immeubles de placement		3,8	3,6	4%	4%
Immeubles pour usage propre		1,4	1,4	2%	2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2,2	2,5	3%	3%
<b>Total</b>		<b>81,3</b>	<b>81,8</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 fin juin 2015 s'élevait à EUR 81,3 milliards, une valeur très proche des EUR 81,8 milliards de fin 2014. Le montant relatif investi en prêts a augmenté en raison d'une exposition plus élevée aux autres prêts (essentiellement liés aux pouvoirs publics). Toutes les autres catégories d'actifs sont restées relativement stables.

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

Fin juin 2015, les plus-values et les moins-values latentes du portefeuille disponible à la vente et immobilier s'élevaient à EUR 9,1 milliards contre EUR 10,4 milliards fin 2014. Pour le portefeuille détenu jusqu'à l'échéance, les plus-values latentes ont reculé, passant d'EUR 2,2 milliards à EUR 1,9 milliard.

## Portefeuille de titres à revenu fixe

### Portefeuille d'obligations

Le portefeuille d'obligations d'Etat a reculé d'EUR 0,9 milliard sur le premier semestre pour s'établir à EUR 36,6 milliards, en raison de taux plus élevés. L'exposition souveraine belge totale au coût amorti a baissé d'EUR 0,3 milliard pour s'établir à EUR 16,1 milliards.

L'exposition aux titres à revenu fixe d'entreprises a diminué d'EUR 0,3 milliard pour s'établir à EUR 26,2 milliards, en raison de plus-values latentes en repli. La composition du portefeuille d'obligations d'entreprises est restée relativement stable au premier semestre, avec la moitié du portefeuille investie en industrielles, un quart en financières et un quart en obligations liées à des pouvoirs publics. La qualité du crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, avec 95 % des titres classés « investment grade », dont 66% notés au moins A.

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations disponibles à la vente ont diminué à EUR 6,9 milliards (dont EUR 5,1 milliards d'obligations d'Etat et EUR 1,8 milliard d'obligations d'entreprises) contre EUR 8,5 milliards fin 2014, en raison de la hausse des taux d'intérêt.

#### *Portefeuille de prêts*

Le portefeuille de prêts d'Ageas a augmenté d'EUR 6,1 milliards à EUR 6,9 milliards, en raison d'une hausse d'EUR 0,7 milliard des « prêts à la clientèle », essentiellement des « autres prêts », plus particulièrement des prêts à des agences de logement social en Belgique qui bénéficient d'une garantie explicite des régions.

#### *Portefeuille Actions*

Les investissements en actions à la juste valeur ont progressé sur le premier semestre d'EUR 3,8 milliards à EUR 4,0 milliards suite à la hausse des marchés boursiers. Les plus-values latentes brutes ont augmenté à EUR 0,6 milliard.

#### *Portefeuille immobilier*

Le portefeuille immobilier d'Ageas à la juste valeur a augmenté à EUR 5,2 milliards, avec des plus-values latentes brutes inchangées à EUR 1,6 milliard.

#### **POSITION EN CAPITAL**

Le capital disponible total d'Ageas s'élève à EUR 10,2 milliards fin juin 2015, contre EUR 8,8 milliards fin 2014. Il dépasse le minimum réglementaire consolidé total requis d'EUR 5,8 milliards. Le capital disponible total des activités d'assurance représente EUR 10,1 milliards. Le ratio de solvabilité des activités d'assurance globales est ainsi de 234%. Les ratios de solvabilité par région sont restés élevés avec 215% pour la Belgique, 241% pour le Royaume-Uni, 173% pour l'Europe continentale et 312% pour l'Asie.

# GLOSSAIRE RELATIF À LA PRÉSENTATION DES RÉSULTATS FINANCIERS

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

# ANNEXES

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

## Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2015

En EUR millions	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.174,4	2.516,3
Placements financiers	67.052,0	68.174,8
Immeubles de placement	2.637,2	2.641,3
Créances	6.907,9	6.068,3
Investissements liés à des contrats en unités de compte	15.323,9	14.758,9
Investissements dans des entreprises associées	2.694,6	2.221,3
Réassurance et autres créances	2.027,7	1.991,7
Actifs d'impôts exigibles	17,3	11,8
Actifs d'impôts différés	115,0	106,4
Intérêts courus et autres actifs	2.299,6	2.460,2
Immobilisations corporelles	1.123,2	1.119,4
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.519,1	1.488,6
<b>Total des actifs</b>	<b>103.891,9</b>	<b>103.559,0</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs liés à des contrats d'assurance vie	28.666,6	29.419,7
Passifs liés à des contrats de placement vie	29.686,1	30.569,7
Passifs liés à des contrats en unités de compte	15.346,7	14.829,0
Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	7.467,0	7.147,6
Certificats d'endettement	2,1	2,2
Dettes subordonnées	2.365,7	2.086,3
Autres emprunts	2.738,0	2.483,5
Passifs d'impôts exigibles	115,1	84,8
Passifs d'impôts différés	1.566,0	1.463,6
RPN(I)	491,0	467,0
Intérêts courus et autres passifs	2.287,5	2.436,9
Provisions	174,7	171,4
Passifs liés aux options de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	1.286,1	1.485,8
<b>Total des passifs</b>	<b>92.192,6</b>	<b>92.647,5</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires	11.109,4	10.223,3
Participations ne donnant pas le contrôle	589,9	688,2
<b>Capitaux propres</b>	<b>11.699,3</b>	<b>10.911,5</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>103.891,9</b>	<b>103.559,0</b>

## Annexe 2 : Compte de résultat

En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	Écart	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	Écart	1 <sup>er</sup> T 15
<b>Produits</b>							
- Primes brutes acquises	4.731,4	4.617,7	2 %	2.245,3	2.271,4	- 1 %	2.486,1
- Variation des primes non acquises	- 106,8	- 128,3	- 17 %	1,1	11,1	- 90 %	- 107,9
- Primes acquises cédées	- 149,0	- 178,2	- 16 %	- 68,0	- 87,9	- 23 %	- 81,0
Primes d'assurance nettes acquises	4.475,6	4.311,2	4 %	2.178,4	2.194,6	- 1 %	2.297,2
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	1.506,7	1.485,8	1 %	773,4	769,8	0 %	733,3
Plus-values (moins-values) latentes sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)	- 24,0	- 156,8	- 85 %	- 59,6	- 53,1	12 %	35,6
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	114,3	180,0	- 37 %	58,8	101,7	- 42 %	55,5
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	578,0	821,6	- 30 %	- 360,0	402,7	*	938,0
Part dans le résultat des entreprises associées	225,8	79,4	*	153,1	43,2	*	72,7
Produits de commissions	227,8	210,5	8 %	103,0	103,8	- 1 %	124,8
Autres produits	100,6	105,9	- 5 %	56,9	46,8	22 %	43,7
<b>Total des produits</b>	<b>7.204,8</b>	<b>7.037,6</b>	<b>2 %</b>	<b>2.904,0</b>	<b>3.609,5</b>	<b>- 20 %</b>	<b>4.300,8</b>
<b>Charges</b>							
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 4.272,7	- 4.370,9	- 2 %	- 2.061,1	- 2.242,1	- 8 %	- 2.211,6
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	48,0	131,7	- 64 %	19,6	84,6	- 77 %	28,4
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 4.224,7	- 4.239,2	- 0 %	- 2.041,5	- 2.157,5	- 5 %	- 2.183,2
Charges liées à des contrats en unités de compte	- 619,7	- 846,2	- 27 %	338,9	- 416,3	*	- 958,6
Charges financières	- 82,6	- 81,5	1 %	- 41,6	- 41,9	- 1 %	- 41,0
Variations des dépréciations	- 5,4	- 23,4	- 77 %	- 1,6	- 18,3	- 91 %	- 3,8
Variations des provisions	- 0,7	- 131,0	- 99 %	- 1,1	- 130,4	- 99 %	0,4
Charges de commissions	- 637,4	- 646,7	- 1 %	- 306,6	- 317,5	- 3 %	- 330,8
Frais de personnel	- 426,7	- 409,4	4 %	- 213,5	- 204,4	4 %	- 213,2
Autres charges	- 519,5	- 478,7	9 %	- 279,1	- 253,8	10 %	- 240,4
<b>Total des charges</b>	<b>- 6.516,7</b>	<b>- 6.856,1</b>	<b>- 5 %</b>	<b>- 2.546,1</b>	<b>- 3.540,1</b>	<b>- 28 %</b>	<b>- 3.970,6</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>688,1</b>	<b>181,5</b>	<b>*</b>	<b>357,9</b>	<b>69,4</b>	<b>*</b>	<b>330,2</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 126,5	- 57,9	*	- 82,6	- 18,6	*	- 43,9
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>561,6</b>	<b>123,6</b>	<b>*</b>	<b>275,3</b>	<b>50,8</b>	<b>*</b>	<b>286,3</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	92,5	92,8	- 0 %	47,6	50,1	- 5 %	44,9
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>469,1</b>	<b>30,8</b>	<b>*</b>	<b>227,7</b>	<b>0,7</b>	<b>*</b>	<b>241,4</b>
<b>Données par action (EUR)</b>							
Résultat de base par action	2,16	0,14					
Résultat dilué par action	2,16	0,14					



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

CHIFFRES CLÉS PAR RÉGION À 100 %	ENCAISSEMENT BRUT VIE				ENCAISSEMENT BRUT NON-VIE				TOTAL			
En EUR millions	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14
<b>Belgique</b>	<b>1.844,4</b>	<b>2.062,6</b>	<b>886,9</b>	<b>984,0</b>	<b>1.017,3</b>	<b>1.014,7</b>	<b>429,6</b>	<b>431,5</b>	<b>2.861,7</b>	<b>3.077,3</b>	<b>1.316,5</b>	<b>1.415,5</b>
<b>Royaume-Uni</b>	-	<b>63,9</b>	-	<b>32,9</b>	<b>1.203,4</b>	<b>1.145,0</b>	<b>640,5</b>	<b>590,3</b>	<b>1.203,4</b>	<b>1.208,9</b>	<b>640,5</b>	<b>623,2</b>
Entités consolidées	-	<b>63,9</b>	-	<b>32,9</b>	<b>930,7</b>	<b>873,7</b>	<b>495,3</b>	<b>450,6</b>	<b>930,7</b>	<b>937,6</b>	<b>495,3</b>	<b>483,5</b>
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	-	-	-	-	<b>272,7</b>	<b>271,3</b>	<b>145,2</b>	<b>139,7</b>	<b>272,7</b>	<b>271,3</b>	<b>145,2</b>	<b>139,7</b>
Tesco	-	-	-	-	<b>272,7</b>	<b>271,3</b>	<b>145,2</b>	<b>139,7</b>	<b>272,7</b>	<b>271,3</b>	<b>145,2</b>	<b>139,7</b>
<b>Europe continentale</b>	<b>2.154,1</b>	<b>2.268,9</b>	<b>986,1</b>	<b>1.361,6</b>	<b>566,5</b>	<b>565,9</b>	<b>273,2</b>	<b>283,4</b>	<b>2.720,6</b>	<b>2.834,8</b>	<b>1.259,3</b>	<b>1.645,0</b>
Entités consolidées	<b>1.072,7</b>	<b>832,3</b>	<b>415,6</b>	<b>393,8</b>	<b>257,4</b>	<b>245,4</b>	<b>128,4</b>	<b>119,7</b>	<b>1.330,1</b>	<b>1.077,7</b>	<b>544,0</b>	<b>513,5</b>
Portugal	780,4	634,2	321,5	316,1	149,6	135,9	70,2	61,2	930,0	770,1	391,7	377,3
France	292,3	198,1	94,1	77,7	-	-	-	-	292,3	198,1	94,1	77,7
Italie	-	-	-	-	107,8	109,5	58,2	58,5	107,8	109,5	58,2	58,5
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	<b>1.081,4</b>	<b>1.436,6</b>	<b>570,5</b>	<b>967,8</b>	<b>309,1</b>	<b>320,5</b>	<b>144,8</b>	<b>163,7</b>	<b>1.390,5</b>	<b>1.757,1</b>	<b>715,3</b>	<b>1.131,5</b>
Turquie (Aksigorta)	-	-	-	-	309,1	320,5	144,8	163,7	309,1	320,5	144,8	163,7
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	1.081,4	1.436,6	570,5	967,8	-	-	-	-	1.081,4	1.436,6	570,5	967,8
<b>Asie</b>	<b>9.327,5</b>	<b>6.257,1</b>	<b>3.195,6</b>	<b>2.132,6</b>	<b>504,3</b>	<b>411,2</b>	<b>212,9</b>	<b>176,1</b>	<b>9.831,8</b>	<b>6.668,3</b>	<b>3.408,5</b>	<b>2.308,7</b>
Entités consolidées	<b>269,3</b>	<b>226,8</b>	<b>143,3</b>	<b>117,2</b>	-	-	-	-	<b>269,3</b>	<b>226,8</b>	<b>143,3</b>	<b>117,2</b>
Hong Kong	269,3	226,8	143,3	117,2	-	-	-	-	269,3	226,8	143,3	117,2
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	<b>9.058,2</b>	<b>6.030,3</b>	<b>3.052,3</b>	<b>2.015,4</b>	<b>504,3</b>	<b>411,2</b>	<b>212,9</b>	<b>176,1</b>	<b>9.562,5</b>	<b>6.441,5</b>	<b>3.265,2</b>	<b>2.191,5</b>
Malaisie	302,2	274,4	159,8	151,0	356,4	301,0	140,1	122,7	658,6	575,4	299,9	273,7
Thaïlande	1.253,5	884,0	608,5	437,9	147,9	110,2	72,8	53,4	1.401,4	994,2	681,3	491,3
Chine	7.403,8	4.822,0	2.256,0	1.413,1	-	-	-	-	7.403,8	4.822,0	2.256,0	1.413,1
Inde	98,7	49,9	28,0	13,4	-	-	-	-	98,7	49,9	28,0	13,4
<b>Total</b>	<b>13.326,0</b>	<b>10.652,5</b>	<b>5.068,6</b>	<b>4.511,1</b>	<b>3.291,5</b>	<b>3.136,8</b>	<b>1.556,2</b>	<b>1.481,3</b>	<b>16.617,5</b>	<b>13.789,3</b>	<b>6.624,8</b>	<b>5.992,4</b>
Entités consolidées	<b>3.186,4</b>	<b>3.185,6</b>	<b>1.445,8</b>	<b>1.527,9</b>	<b>2.205,4</b>	<b>2.133,8</b>	<b>1.053,3</b>	<b>1.001,8</b>	<b>5.391,8</b>	<b>5.319,4</b>	<b>2.499,1</b>	<b>2.529,7</b>
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	<b>10.139,6</b>	<b>7.466,9</b>	<b>3.622,8</b>	<b>2.983,2</b>	<b>1.086,1</b>	<b>1.003,0</b>	<b>502,9</b>	<b>479,5</b>	<b>11.225,7</b>	<b>8.469,9</b>	<b>4.125,7</b>	<b>3.462,7</b>

CHIFFRES CLÉS PAR RÉGION - PART D'AGEAS	% de participation	ENCAISSEMENT BRUT VIE				ENCAISSEMENT BRUT NON-VIE				TOTAL			
En EUR millions		1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	2 <sup>e</sup> T 15	2 <sup>e</sup> T 14
<b>Belgique</b>	75%	<b>1.383,4</b>	<b>1.547,0</b>	<b>665,3</b>	<b>738,0</b>	<b>763,1</b>	<b>761,0</b>	<b>322,3</b>	<b>323,6</b>	<b>2.146,4</b>	<b>2.308,0</b>	<b>987,5</b>	<b>1.061,6</b>
<b>Royaume-Uni</b>	-	-	<b>63,9</b>	-	<b>32,9</b>	<b>1.067,3</b>	<b>1.009,6</b>	<b>568,0</b>	<b>520,6</b>	<b>1.067,3</b>	<b>1.073,5</b>	<b>568,0</b>	<b>553,5</b>
Entités consolidées	100%	-	<b>63,9</b>	-	<b>32,9</b>	<b>930,7</b>	<b>873,7</b>	<b>495,3</b>	<b>450,6</b>	<b>930,7</b>	<b>937,6</b>	<b>495,3</b>	<b>483,5</b>
Partenariats non consolidés	-	-	-	-	-	<b>136,6</b>	<b>135,9</b>	<b>72,7</b>	<b>70,0</b>	<b>136,6</b>	<b>135,9</b>	<b>72,7</b>	<b>70,0</b>
Tesco	50%	-	-	-	-	136,6	135,9	72,7	70,0	136,6	135,9	72,7	70,0
<b>Europe continentale</b>	-	<b>1.050,7</b>	<b>1.000,4</b>	<b>448,2</b>	<b>561,5</b>	<b>314,7</b>	<b>212,2</b>	<b>151,4</b>	<b>104,9</b>	<b>1.365,4</b>	<b>1.212,6</b>	<b>599,6</b>	<b>666,4</b>
Entités consolidées	-	<b>690,3</b>	<b>521,5</b>	<b>258,1</b>	<b>238,9</b>	<b>203,5</b>	<b>96,8</b>	<b>99,3</b>	<b>45,9</b>	<b>893,8</b>	<b>618,3</b>	<b>357,4</b>	<b>284,8</b>
Portugal	51% - 100%	398,0	323,4	164,0	161,2	149,6	69,4	70,2	31,3	547,6	392,8	234,2	192,5
France	100%	292,3	198,1	94,1	77,7	-	-	-	-	292,3	198,1	94,1	77,7
Italie	50%	-	-	-	-	53,9	27,4	29,1	14,6	53,9	27,4	29,1	14,6
Partenariats non consolidés	-	<b>360,4</b>	<b>478,9</b>	<b>190,1</b>	<b>322,6</b>	<b>111,2</b>	<b>115,4</b>	<b>52,1</b>	<b>59,0</b>	<b>471,6</b>	<b>594,3</b>	<b>242,2</b>	<b>381,6</b>
Turquie (Aksigorta)	36%	-	-	-	-	111,2	115,4	52,1	59,0	111,2	115,4	52,1	59,0
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	360,4	478,9	190,1	322,6	-	-	-	-	360,4	478,9	190,1	322,6
<b>Asie</b>	-	<b>2.619,0</b>	<b>1.798,3</b>	<b>949,6</b>	<b>654,5</b>	<b>132,3</b>	<b>109,6</b>	<b>54,2</b>	<b>46,0</b>	<b>2.751,3</b>	<b>1.907,9</b>	<b>1.003,8</b>	<b>700,5</b>
Entités consolidées	-	<b>269,3</b>	<b>226,8</b>	<b>143,3</b>	<b>117,2</b>	-	-	-	-	<b>269,3</b>	<b>226,8</b>	<b>143,3</b>	<b>117,2</b>
Hong Kong	100%	269,3	226,8	143,3	117,2	-	-	-	-	269,3	226,8	143,3	117,2
Partenariats non consolidés	-	<b>2.349,7</b>	<b>1.571,5</b>	<b>806,3</b>	<b>537,3</b>	<b>132,3</b>	<b>109,6</b>	<b>54,2</b>	<b>46,0</b>	<b>2.482,0</b>	<b>1.681,1</b>	<b>860,5</b>	<b>583,3</b>
Malaisie	31%	93,5	84,9	49,4	46,7	110,3	93,2	43,4	38,0	203,8	178,1	92,8	84,7
Thaïlande	15% - 31%	387,0	272,9	187,9	135,2	22,0	16,4	10,8	8,0	409,0	289,3	198,7	143,2
Chine	25%	1.843,5	1.200,7	561,7	351,9	-	-	-	-	1.843,5	1.200,7	561,7	351,9
Inde	26%	25,7	13,0	7,3	3,5	-	-	-	-	25,7	13,0	7,3	3,5
<b>Total</b>	-	<b>5.053,1</b>	<b>4.409,6</b>	<b>2.063,1</b>	<b>1.986,9</b>	<b>2.277,4</b>	<b>2.092,4</b>	<b>1.095,9</b>	<b>995,1</b>	<b>7.330,4</b>	<b>6.502,0</b>	<b>3.158,9</b>	<b>2.982,0</b>
Entités consolidées	-	<b>2.343,0</b>	<b>2.359,2</b>	<b>1.066,7</b>	<b>1.127,0</b>	<b>1.897,3</b>	<b>1.731,5</b>	<b>916,9</b>	<b>820,1</b>	<b>4.240,2</b>	<b>4.090,7</b>	<b>1.983,5</b>	<b>1.947,1</b>
Partenariats non consolidés	-	<b>2.710,1</b>	<b>2.050,4</b>	<b>996,4</b>	<b>859,9</b>	<b>380,1</b>	<b>360,9</b>	<b>179,0</b>	<b>175,0</b>	<b>3.090,2</b>	<b>2.411,3</b>	<b>1.175,4</b>	<b>1.034,9</b>

## Annexe 4 : Solvabilité par région

CAPITAUX PROPRES : INDICATEURS CLÉS	En EUR millions	
	30 juin 2015	31 déc 2014
<b>Belgique</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	4.846,2	4.688,1
Total du capital disponible	5.430,1	4.755,7
Minimum réglementaire de solvabilité	2.524,2	2.515,8
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	2.905,9	2.239,9
Ratio de solvabilité total	215,1%	189,0%
<b>Royaume-Uni</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.239,4	1.126,9
Total du capital disponible	952,6	845,2
Minimum réglementaire de solvabilité	396,0	365,4
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	556,6	479,8
Ratio de solvabilité total	240,6%	231,3%
<b>Europe continentale</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	967,1	1.046,6
Total du capital disponible	1.066,2	1.060,9
Minimum réglementaire de solvabilité	616,2	603,9
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	450,0	457,0
Ratio de solvabilité total	173,0%	175,7%
<b>Asie</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.801,8	2.325,4
Total du capital disponible	2.460,8	2.004,5
Minimum réglementaire de solvabilité	788,5	733,2
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.672,3	1.271,3
Ratio de solvabilité total	312,1%	273,4%
<b>Ajustement pour consolidation du capital disponible total</b>	215,2	2,7
<b>Total de l'assurance</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	9.854,5	9.187,0
Total du capital disponible	10.124,9	8.669,0
Minimum réglementaire de solvabilité	4.324,9	4.218,3
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	5.800,0	4.450,7
Ratio de solvabilité total	234,1%	205,5%
<b>Compte général (après éliminations)</b>		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.254,9	1.036,3
Total du capital disponible	28,0	179,0
Ratio de solvabilité pour Ageas	234,8%	209,8%

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

30 juin 2015						
En EUR millions	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
<b>Actifs</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	912,0	221,5	38,9	1.002,0		2.174,4
Placements financiers	59.338,7	7.392,8	0,2	331,9	- 11,6	67.052,0
Immubles de placement	2.372,9	264,3				2.637,2
Créances	5.648,0	686,1	132,4	1.609,9	- 1.168,5	6.907,9
Investissements liés à des contrats en unités de compte	15.346,1				- 22,2	15.323,9
Investissements dans des entreprises associées	2.239,8	404,3		42,8	7,7	2.694,6
Réassurance et autres créances	512,8	1.289,4	258,4	5,8	- 38,7	2.027,7
Actifs d'impôts exigibles	6,2	7,2	3,9			17,3
Actifs d'impôts différés	39,6	69,3	6,1			115,0
Intérêts courus et autres actifs	1.804,5	406,9	51,4	172,4	- 135,6	2.299,6
Immobilisations corporelles	929,2	173,9	19,3	0,8		1.123,2
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.064,9	158,6	295,6			1.519,1
<b>Total des actifs</b>	<b>90.214,7</b>	<b>11.074,3</b>	<b>806,2</b>	<b>3.165,6</b>	<b>- 1.368,9</b>	<b>103.891,9</b>
<b>Passifs</b>						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	28.671,5				- 4,9	28.666,6
Passifs résultant des contrats de placement vie	29.686,1					29.686,1
Passifs résultant des contrats en unités de compte	15.346,7					15.346,7
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		7.467,0				7.467,0
Certificats d'endettement				2,1		2,1
Dettes subordonnées	1.366,5	293,7	140,0	1.345,0	- 779,5	2.365,7
Autres emprunts	2.552,7	219,6	143,0	233,8	- 411,1	2.738,0
Passifs d'impôts exigibles	69,9	43,1	2,0	0,1		115,1
Passifs d'impôts différés	1.326,0	237,6		2,4		1.566,0
RPN(I)				491,0		491,0
Intérêts courus et autres passifs	1.481,0	699,1	172,7	97,4	- 162,7	2.287,5
Provisions	19,4	16,7		138,6		174,7
Passifs liés aux options de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	81,1	16,0		1.189,0		1.286,1
<b>Total des passifs</b>	<b>80.600,9</b>	<b>8.992,8</b>	<b>457,7</b>	<b>3.499,4</b>	<b>- 1.358,2</b>	<b>92.192,6</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.706,3	1.799,7	348,5	1.265,6	- 10,7	11.109,4
Participations ne donnant pas le contrôle	1.907,5	281,8		- 1.599,4		589,9
<b>Capitaux propres</b>	<b>9.613,8</b>	<b>2.081,5</b>	<b>348,5</b>	<b>- 333,8</b>	<b>- 10,7</b>	<b>11.699,3</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>90.214,7</b>	<b>11.074,3</b>	<b>806,2</b>	<b>3.165,6</b>	<b>- 1.368,9</b>	<b>103.891,9</b>
<b>Nombre d'employés</b>	<b>4.223</b>	<b>5.464</b>	<b>2.349</b>	<b>122</b>		<b>12.158</b>

## Annexe 6 : Marges en Vie (%)

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR TYPE DE CONTRAT	CONTRAT AVEC GARANTIE		EN UNITÉS DE COMPTE	
En % de la moyenne des passifs techniques vie (à l'exclusion des entreprises associées)	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
<b>Belgique</b>				
Marge de souscription nette	- 0,05%	0,02%	0,43%	0,27%
Marge d'investissement	0,86%	0,96%		
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,27%</b>
<b>Europe continentale</b>				
Marge de souscription nette	0,22%	0,06%	0,05%	0,18%
Marge d'investissement	0,83%	0,76%	0,02%	- 0,01%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,17%</b>
<b>Asie</b>				
Marge de souscription nette	2,62%	2,26%	2,31%	- 0,22%
Marge d'investissement	- 0,17%	0,18%	0,16%	
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,47%</b>	<b>- 0,22%</b>

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

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE PAR BRANCHE	ACCIDENT & MALADIE		AUTO		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14	1 <sup>er</sup> S 15	1 <sup>er</sup> S 14
En % des primes acquises nettes										
<b>Belgique</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>98,1%</b>	<b>96,3%</b>	<b>94,4%</b>	<b>103,9%</b>	<b>90,1%</b>	<b>103,0%</b>	<b>100,4%</b>	<b>150,3%</b>	<b>94,6%</b>	<b>105,7%</b>
Ratio de sinistralité	71,0%	70,8%	57,7%	66,6%	44,7%	56,6%	54,9%	101,1%	56,8%	67,7%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									66,9%	71,9%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 10,1%	- 4,2%
Ratio de souscription net	1,9%	3,7%	5,6%	- 3,9%	9,9%	- 3,0%	- 0,4%	- 50,3%	5,4%	- 5,7%
Ratio d'investissement	6,0%	6,7%	6,3%	6,4%	2,6%	2,7%	10,7%	11,3%	5,4%	5,8%
Autre marge										
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>7,9%</b>	<b>10,4%</b>	<b>11,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>- 0,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>- 39,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>372%</b>	<b>359%</b>	<b>175%</b>	<b>173%</b>	<b>73%</b>	<b>84%</b>	<b>306%</b>	<b>316%</b>	<b>208%</b>	<b>210%</b>
<b>Royaume-Uni</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>102,4%</b>	<b>103,4%</b>	<b>100,7%</b>	<b>99,6%</b>	<b>91,8%</b>	<b>98,1%</b>	<b>98,6%</b>	<b>111,2%</b>	<b>98,3%</b>	<b>100,7%</b>
Ratio de sinistralité	59,3%	66,7%	74,7%	73,9%	48,0%	54,3%	48,0%	56,6%	64,4%	66,7%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									68,0%	69,5%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 3,6%	- 2,8%
Ratio de souscription net	- 2,4%	- 3,4%	- 0,7%	0,4%	8,2%	1,9%	1,4%	- 11,2%	1,7%	- 0,7%
Ratio d'investissement	1,5%	1,4%	4,4%	4,5%	1,7%	1,9%	5,0%	6,0%	3,6%	3,9%
Autre marge	0,0%	0,0%	0,3%	0,6%	0,1%	0,0%	0,4%	0,4%	0,3%	0,4%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>- 0,9%</b>	<b>- 2,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>10,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>- 4,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>71%</b>	<b>63%</b>	<b>202%</b>	<b>200%</b>	<b>80%</b>	<b>84%</b>	<b>234%</b>	<b>255%</b>	<b>172%</b>	<b>171%</b>
<b>Europe continentale</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>83,8%</b>	<b>88,7%</b>	<b>104,1%</b>	<b>99,6%</b>	<b>79,6%</b>	<b>89,5%</b>	<b>61,6%</b>	<b>88,7%</b>	<b>85,8%</b>	<b>91,4%</b>
Ratio de sinistralité	60,1%	62,6%	71,9%	70,9%	48,4%	52,6%	26,6%	44,4%	58,4%	62,0%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									63,7%	66,5%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 5,3%	- 4,5%
Ratio de souscription net	16,2%	11,3%	- 4,1%	0,4%	20,4%	10,5%	38,4%	11,3%	14,2%	8,6%
Ratio d'investissement	2,9%	2,9%	6,2%	5,9%	2,3%	2,5%	9,5%	9,8%	4,0%	4,1%
Autre marge	- 0,2%	- 0,1%	- 0,1%	0,0%	- 0,1%	- 0,1%	- 0,1%	- 0,4%	- 0,2%	- 0,1%
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>18,9%</b>	<b>14,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>22,6%</b>	<b>12,9%</b>	<b>47,8%</b>	<b>20,7%</b>	<b>18,0%</b>	<b>12,6%</b>
<b>Ratio de réserves</b>	<b>114%</b>	<b>114%</b>	<b>256%</b>	<b>253%</b>	<b>102%</b>	<b>119%</b>	<b>503%</b>	<b>530%</b>	<b>171%</b>	<b>177%</b>

### AVERTISSEMENT

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

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

Les déclarations prospectives ne sont en aucun cas une garantie de performance future ; elles comprennent des risques et des incertitudes susceptibles d'entraîner des écarts considérables entre les résultats réels et les résultats exprimés dans les déclarations prospectives. Bon nombre de ces risques et incertitudes concernent des facteurs sur lesquels Ageas n'a aucune capacité de contrôle ni même d'estimation précise, 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.