



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles, le 20 février 2013 – 7h30 (CET)  
Information réglementée - Résultats d'Ageas pour l'exercice 2012<sup>1</sup>

## Ageas publie des résultats solides tous secteurs confondus

<b>Bénéfice net de l'assurance à EUR 624 millions ; EUR 175 millions au quatrième trimestre</b>	<p><b>Bénéfice net de l'assurance vie à EUR 430 millions</b> (contre une perte nette d'EUR 425 millions), bonne performance dans toutes les entités ; l'amélioration des résultats d'investissement a contribué d'EUR 137 millions au bénéfice net du quatrième trimestre</p> <p><b>Bénéfice net non-vie et autres assurances à EUR 194 millions</b> (contre EUR 112 millions en 2011) marqué par une nouvelle amélioration de la performance opérationnelle ; bénéfice net du quatrième trimestre à EUR 38 millions</p> <p><b>Encaissement brut (à 100%) à EUR 21,3 milliards</b>, soit une hausse de 24% par rapport à l'exercice 2011 ; encaissement brut du quatrième trimestre à EUR 5,8 milliards</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Encaissement vie à EUR 15,6 milliards, +26%</li><li>▪ Encaissement non-vie à EUR 5,7 milliards, +16%</li></ul> <p><b>Amélioration du ratio combiné du groupe à 99,1% à fin décembre</b> (contre 100,1%) ; le niveau de 102,3% constaté au quatrième trimestre a été influencé par des facteurs saisonniers traditionnels</p> <p><b>Passifs techniques vie des entités consolidées à EUR 68,8 milliards</b>, +7%</p>
<b>Bénéfice net du groupe à EUR 743 millions</b>	<p><b>Bénéfice net du groupe à EUR 743 millions</b>, contre une perte nette d'EUR 578 millions en 2011 en raison des conditions difficiles sur les marchés financiers</p> <p><b>Bénéfice net du Compte général à EUR 119 millions</b> (contre une perte nette d'EUR 265 millions), lié principalement aux dossiers hérités du passé ; bénéfice net d'EUR 50 millions au quatrième trimestre</p>
<b>Capitaux propres en hausse ; solvabilité stable</b>	<p><b>Capitaux propres à EUR 9,9 milliards, EUR 42,75 par action</b>, + 28% par rapport à fin 2011 du fait de l'augmentation des plus-values latentes sur les placements à taux fixe et du bénéfice net 2012</p> <p><b>Solvabilité de l'assurance à 206% ; ratio de solvabilité du groupe à 231%</b> ; trésorerie nette du Compte général à EUR 1,2 milliard</p>
<b>Proposition de dividende brut en numéraire</b>	<p>Proposition d'un dividende brut en numéraire d'EUR 1,20 par action en 2012, + 50%</p>

Bart De Smet, CEO, a déclaré :

« Nos résultats de l'exercice 2012 mettent en évidence la dynamique toujours positive de nos activités d'assurance à l'échelle du groupe, qui s'est traduite par une amélioration substantielle en glissement annuel de notre bénéfice net, de l'encaissement net et des ratios combinés. En vie, nos encaissements et nos résultats atteignent de bons niveaux en dépit de l'environnement de faibles taux d'intérêt. Cette année, nous avons également bien avancé dans la simplification de notre structure et du Compte général. Notre bilan présente des fondamentaux toujours solides, tandis que notre trésorerie s'est améliorée et que nos ratios de solvabilité restent élevés. C'est également en 2012 que nous avons présenté au marché nos ambitions et nos objectifs financiers pour les trois prochaines années. Nous avons terminé l'année encouragés par nos résultats, et nos accomplissements de ces derniers mois nous permettent d'avoir confiance en l'avenir. Conformément à notre politique de dividende, nous proposons à nos actionnaires un dividende brut en numéraire d'EUR 1,20 par action pour l'exercice 2012. »

<sup>1</sup> Sauf mention contraire, toutes les données relatives à l'exercice 2012 sont comparées à celles de la même période en 2011.

Chiffres clés d'Ageas - en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	21.269,3	17.220,0	24 %	5.804,7	4.335,4	34 %
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	10.215,0	5.981,5	71 %	2.932,5	1.521,6	93 %
Encaissement brut - part d'Ageas*	11.244,6	9.721,7	16 %	3.037,1	2.445,4	24 %
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	624,4	- 313,1	*	174,9	- 104,4	*
Par secteur:						
- Belgique	324,4	- 327,0	*	108,2	4,0	*
- Royaume-Uni	108,0	86,0	26 %	22,1	24,3	- 9 %
- Europe continentale	63,5	- 8,0	*	14,7	3,5	*
- Asie	128,5	- 64,1	*	29,9	- 136,2	*
Par type:						
- Vie	430,1	- 425,1	*	136,8	- 136,6	*
- Non-Vie	222,6	82,2	*	79,4	25,1	*
- Autres	- 28,3	29,9	*	- 41,3	7,2	*
Bénéfice net du Compte général revenant aux actionnaires	118,6	- 265,1	*	49,7	59,9	- 17 %
Bénéfice net d'Ageas revenant aux actionnaires	743,0	- 578,2	*	224,6	26,0	*
Passifs techniques vie (en EUR milliards)	68,8	64,4	7 %	68,8	64,4	7 %
Ratio charges opérationnelles vie/passifs techniques vie	0,51%	0,51%		0,52%	0,51%	
Ratio combiné	99,1%	100,1%		102,3%	99,9%	
Ratio de solvabilité total de l'assurance	206%	207%		206%	207%	
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	237,4	254,6	- 7 %	237,4	254,6	- 7 %
Rendement par action (en EUR)	3,13	- 2,27	*			
Capitaux propres	9.911	7.760	28 %	9.911	7.760	28 %
Capitaux propres nets par action (en EUR)	42,75	32,30	32 %	42,75	32,30	32 %

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 février 2013

Résultats de l'exercice 2012

Pour plus d'informations :

### RELATIONS INVESTISSEURS

**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 Verbesssem**

+32 (0)2 557 57 32

veerle.verbesssem@ageas.com

### PRESSE

**Greet Poulmans**

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs :

Le 20 février 2013 à 9h30 CET (8h30 GMT)

Audiocast : [www.ageas.com](http://www.ageas.com)

Écoutez uniquement (code pin 130163#):

+ 44 207 750 9926 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 1 703 621 9123 (États-Unis)

Réécoutez jusqu'au 20 mars 2013

[www.ageas.com](http://www.ageas.com) sélectionner Webcast

## Table des matières

Synthèse.....	2
Détails par produit .....	4
Présentation sectorielle .....	6
■ Belgique.....	6
■ Royaume-Uni.....	8
■ Europe continentale.....	10
■ Asie .....	12
■ Compte général .....	14
Portefeuille de placements .....	16
Informations relatives au groupe .....	18
Lexique des nouveaux concepts financiers .....	19
Annexes.....	20
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 décembre 2012 .....	20
Annexe 2 : Compte de résultat .....	21
Annexe 3 : Encaissement par région, à 100% et part d'Ageas .....	22
Annexe 4 : Solvabilité par région .....	23
Annexe 5 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances .....	24
Annexe 6 : Marges en Vie (%).....	25
Annexe 7 : Marges en Non-vie (%) .....	26
Avertissement .....	26

Nos résultats annuels comprennent pour la première fois une explication détaillée de nos résultats et marges par famille de produits, ce qui traduit notre engagement exprimé l'année dernière de fournir des données supplémentaires et de renforcer la transparence de notre reporting financier. Nous utiliserons désormais ce format pour toutes nos prochaines publications financières trimestrielles. Pour faciliter la compréhension des termes nouveaux qui figurent dans ce rapport, un glossaire détaillé est fourni à titre de référence en page 19. Les chiffres fournis pour la première fois dans cette publication sont signalés par un astérisque.

# SYNTHÈSE

## Bonne performance financière et opérationnelle tous segments confondus

En 2012, Ageas a enregistré des résultats satisfaisants dans ses activités d'assurance, toutes entités et tous secteurs confondus. L'encaissement total, qui comprend les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 21,3 milliards, soit 24% de plus qu'en 2011, avec une croissance tant en vie qu'en non-vie. Au total, les partenariats non consolidés pris en compte à 100% contribuent à hauteur d'EUR 10,2 milliards, soit une hausse de 71% tirée en particulier par la Thaïlande et la Chine, l'inclusion de la Turquie et les changements de périmètre au Luxembourg. Pour sa part, l'effet de change positif contribue à hauteur de 5% à la progression de l'encaissement total. Le niveau d'encaissement a atteint un sommet au quatrième trimestre 2012 à EUR 5,8 milliards, soit 32% de plus qu'un an plus tôt.

### Un bénéfice de l'assurance solide...

Le bénéfice net de l'assurance en 2012 atteint EUR 624 millions. En 2011, c'est une perte nette d'EUR 313 millions qui avait été constatée, en raison d'importantes charges de dépréciations sur le portefeuille d'investissements et le goodwill. Corrigé de l'impact total de ces charges sur les deux années, le résultat net s'est amélioré de 15%. Le niveau des plus-values nettes a légèrement augmenté par rapport à l'année dernière. Des progrès opérationnels satisfaisants ont été réalisés ces douze derniers mois dans tous les secteurs, avec un bénéfice net d'EUR 430 millions en vie et d'EUR 194 millions dans les activités non-vie et autres assurances. L'amélioration du résultat global est imputable principalement à une meilleure performance opérationnelle en non-vie qu'illustre un ratio combiné du groupe de 99,1% contre 100,1% en 2011, à un effet de change positif, à des changements de périmètre et à quelques événements exceptionnels favorables en Asie. Le bénéfice net de l'assurance s'établit à EUR 175 millions au quatrième trimestre. Mi-novembre, Ageas a annoncé la clôture de l'acquisition de Groupama Insurance Services Ltd (GICL) au Royaume-Uni. La société a été immédiatement consolidée, contribuant d'EUR 63 millions à l'encaissement brut et d'EUR 4 millions au résultat net de 2012. En outre, la juste valeur excédentaire par rapport au prix d'acquisition, représentant EUR 63 millions, a été diminuée d'EUR 19 millions de coûts de transaction et autres, ainsi que d'EUR 39 millions représentant une dépréciation sur goodwill et des immobilisations incorporelles dans les activités britanniques de distribution au détail.

### ... le résultat du groupe soutenu par un Compte général positif...

Le bénéfice net du groupe en 2012 s'élève à EUR 743 millions, avec un Compte général affichant un solde net positif d'EUR 119 millions du fait notamment de l'issue favorable de règlements dans plusieurs dossiers hérités du passé auprès de l'État néerlandais et de BNP Paribas. La réévaluation négative de l'option d'achat sur actions BNP Paribas pèse sur l'évolution positive de la participation dans Royal Park Investments. Au quatrième trimestre, le bénéfice net du Compte général s'est établi à EUR 50 millions.

### ...et un bilan toujours solide

Le total des capitaux propres revenant aux actionnaires a augmenté de 28% par rapport à la fin 2011, soit EUR 9,9 milliards ou EUR 42,75 par action à fin 2012. Cette hausse est imputable au bénéfice net du groupe et à l'impact favorable des plus-values latentes dans le portefeuille d'investissements qui sont passées d'EUR 0,5 milliard fin 2011 à EUR 2,0 milliards. Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe s'établissent respectivement à 206% et 231%, pour un capital disponible total dépassant d'EUR 5,2 milliards le capital minimum requis.

La trésorerie nette du Compte général atteint EUR 1,2 milliard, contre EUR 0,7 milliard à fin décembre 2012. Dans le contexte du programme de rachat d'actions d'EUR 200 millions annoncé le 6 août 2012, Ageas a racheté 7 millions d'actions pour un montant total d'EUR 137 millions fin décembre 2012. Le Conseil d'Administration a décidé le 19 février d'aller jusqu'au bout du programme existant et de proposer lors de l'assemblée générale l'annulation des actions rachetée entre le 6 août 2012 et le 15 février 2013.

Le Conseil d'Administration d'Ageas proposera un dividende brut en numéraire d'EUR 1,20 par action, sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée générale du 24 avril 2013. Ce chiffre est conforme à la politique de dividende définie en 2009 et représente une augmentation de 50% par rapport à l'année dernière.

En page 15 du présent communiqué de presse, vous trouverez un compte-rendu synthétique sur l'état des passifs éventuels. Une analyse complète est proposée dans les États financiers consolidés 2012 qui seront publiés avec le rapport Embedded Value le 14 mars 2013.

### Nos choix stratégiques

Conformément à sa stratégie à l'horizon 2015, Ageas a communiqué ses objectifs financiers durant l'Investor Day 2012. Le groupe prévoit de communiquer une fois par an sur l'évolution des quatre indicateurs clés de performance. Dans le tableau ci-après, les chiffres des quatre indicateurs sont donnés à fin 2011 et 2012, ainsi que les objectifs qui sont fixés à fin 2015.

L'acquisition des activités de Groupama au Royaume-Uni renforce le secteur non-vie. Fin 2012, le ratio combiné d'Ageas est inférieur à son objectif de 100%, en raison principalement d'une meilleure tarification des risques et d'une performance accrue de la branche Multirisque Habitation par rapport à 2011.

Le rendement sur capitaux propres s'est amélioré à 8,7%. L'impact de la progression du bénéfice net a été compensé en partie par une augmentation des capitaux propres revenant aux actionnaires, en conséquence de réévaluations à la hausse de placements obligataires principalement. Le pourcentage de capital dans les marchés émergents a reculé à 12,1%, notamment en raison de la hausse sensible des capitaux propres revenant aux actionnaires dans plusieurs marchés à maturité.

Les objectifs financiers d'Ageas pour 2015	Objectif	Situation	Situation
	fin 2015	fin 2012	fin 2011
% des encaissements vie/non-vie de la part d'Ageas	60/40	67/33	66/34
Ratio combiné	< 100 %	99,1 %	100,1 %
Rendement sur capitaux propres	11 %	8,7 %	- 5,5 % <sup>1</sup>
% de capital dans des marchés émergents	25 %	12,1 %	15,2 %

<sup>1</sup> Ajusté pour dépréciations et plus-values réalisées fin 2011, le rendement sur capitaux propres atteint 7,1%

# DÉTAILS PAR PRODUIT

## Vie : un encaissement solide et de bons résultats dans tous les secteurs

Compte de résultat								
en EUR millions		2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Encaissement brut vie (y compris les entreprises associées prises à 100%)		15.589,5	12.328,6	26%	4.474,1	3.118,0	43%	3.280,3
Encaissement brut vie (entités consolidées)		6.692,6	7.131,1	-6%	1.842,5	1.850,9	-0%	1.422,3
Résultat opérationnel		589,8	- 330,7	*	193,1	79,0	*	120,4
Autres charges et produits non affectés		189,1	- 260,0	*	44,3	- 195,1	*	31,7
Bénéfice avant impôts		778,9	- 590,7	*	237,4	- 116,1	*	152,1
Charges d'impôts sur le résultat		- 217,1	56,0	*	- 58,7	- 19,1	*	- 35,7
Participations ne donnant pas le contrôle		- 131,7	109,6	*	- 41,9	- 1,4	*	- 28,5
Bénéfice net revenant aux actionnaires		430,1	- 425,1	*	136,8	- 136,6	*	87,9

Indicateurs clés de performance par type	garanti		en unités de compte		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Encaissement brut	5.542,1	5.244,4	1.150,5	1.886,7	6.692,6	7.131,1
Résultat de souscription net *	61,3	24,5	56,3	56,0	117,6	80,5
Résultat d'investissement *	471,6	- 411,2	0,6		472,2	- 411,2
Résultat opérationnel	532,9	- 386,7	56,9	56,0	589,8	- 330,7
Passifs techniques vie *	56.610,9	52.958,3	12.173,7	11.440,3	68.784,6	64.398,6

Les activités vie contribuent à hauteur d'EUR 430 millions au résultat net, contre une perte nette d'EUR 425 millions en 2011 du fait de charges de dépréciations substantielles sur obligations souveraines grecques, actions et goodwill. Corrigé des charges de dépréciations, le résultat net affiche une hausse de 12% en raison principalement de l'amélioration des résultats d'investissement et d'un effet de change positif. Porté surtout par le résultat en progression de la branche risques portugaise, le résultat de souscription net global s'est amélioré de 46%.

En Belgique, le résultat net 2012 corrigé des plus-values et dépréciations sur la Grèce et sur actions progresse par rapport à 2011, en raison d'un résultat opérationnel supérieur. Il est partiellement compensé par une baisse des recettes financières sur des actifs adossés à des capitaux propres et par un taux d'imposition réel supérieur. Au Royaume-Uni, le résultat net renoue avec l'équilibre malgré une charge supplémentaire d'EUR 4 millions suite à la révision de coûts d'acquisition différés. À noter que cette charge est globalement compensée par un crédit d'impôt non récurrent. En Europe continentale, la performance a été solide en 2012 et affiche une progression par rapport au résultat net 2011 corrigé des dépréciations et plus-values. La maîtrise continue des coûts a permis de bénéficier d'une importante marge de souscription, ce qui a stimulé le résultat. Les marges d'investissement restent sous pression en raison de l'environnement de faibles taux d'intérêt. En Asie, le résultat se redresse nettement après les dépréciations de l'année dernière et est porté par une croissance interne et un résultat d'investissement en nette amélioration. La contribution du résultat net de l'activité vie est bien répartie entre les principaux marchés : Hong Kong, la Chine, la Thaïlande et la Malaisie.

Le résultat net atteint EUR 137 millions au quatrième trimestre, soit la meilleure performance de l'année.

Les encaissements, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, atteignent EUR 15,6 milliards, soit 26% de plus qu'en 2011, dont 5% proviennent d'effets de change positifs. Les encaissements progressent dans tous les secteurs.

En Belgique, les encaissements atteignent EUR 5,1 milliards, soit une hausse de 14% alimentée par des ventes particulièrement significatives en épargne individuelle et une dynamique positive en groupe-vie. Malgré la contraction continue des taux garantis depuis le début de l'année, les ventes en épargne individuelle bénéficient en effet d'un intérêt soutenu pour les produits garantis. En Europe continentale, l'encaissement brut, y compris celui des entités non consolidées prises en compte à 100%, progresse de 46% à EUR 3,2 milliards. Ce bond s'explique en grande partie par le changement de périmètre au Luxembourg suite à la fusion fin 2011 de Fortis Luxembourg Vie et de Cardif Lux International. Ageas possède désormais 33,3% dans cette nouvelle entité, qui comptabilise un encaissement d'EUR 2,2 milliards, contre EUR 0,8 milliard avant la fusion. En outre, plusieurs primes uniques saisonnières élevées ont contribué à l'encaissement du quatrième trimestre. Au Portugal, les ventes reculent de 29%, traduisant la stratégie résolument axée sur les produits rentables et à plus faible intensité de capital, ainsi qu'une conjoncture économique difficile et des mesures d'austérité draconiennes. En Asie, l'encaissement bondit de 28%, dont 10% sont imputables à un effet de change positif. Malgré l'incertitude économique, il progresse dans toutes les entités et tous les canaux de distribution.

Les passifs techniques des activités consolidées s'établissent à EUR 68,8 milliards à fin décembre, soit une hausse de 7% par rapport à fin 2011. Cela concerne en grande partie la Belgique (+7% à EUR 52,7 milliards), en raison notamment des nouvelles souscriptions dans les produits garantis qui compensent largement les rachats et paiements intervenant dans le cadre de polices. Les passifs techniques vie des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale atteignent EUR 36,2 milliards, contre EUR 30,8 milliards en fin d'année dernière.

## Non-vie : encaissement en hausse et meilleurs résultats grâce à une bonne performance opérationnelle

Compte de résultat							
en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Primes brutes émises (y compris les entreprises associées prises à 100%)	5.679,8	4.891,4	16%	1.330,6	1.217,4	9%	1.368,6
Primes brutes émises (entités consolidées)	4.361,7	4.107,4	6%	1.029,7	962,9	7%	1.055,3
Primes acquises nettes *	4.177,8	3.507,0	19%	1.110,9	965,1	15%	1.044,1
Résultat opérationnel	278,1	143,7	94%	37,8	50,4	-25%	86,0
Autres charges et produits non affectés	89,4	4,2	*	57,7	- 6,1	*	11,4
Bénéfice avant impôts	367,5	147,9	148%	95,5	44,3	116%	97,4
Charges d'impôts sur le résultat	- 90,8	- 50,0	*	- 10,8	- 15,1	*	- 27,5
Participations ne donnant pas le contrôle	- 54,1	- 15,7	*	- 5,3	- 4,1	*	- 16,2
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>222,6</b>	<b>82,2</b>	<b>171%</b>	<b>79,4</b>	<b>25,1</b>	<b>216%</b>	<b>53,7</b>

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Primes brutes émises	789,8	782,3	2.082,9	1.919,1	1.087,4	1.046,2	401,6	359,8	4.361,7	4.107,4
Primes acquises nettes *	763,1	735,8	2.058,1	1.571,2	1.007,4	891,8	349,2	308,2	4.177,8	3.507,0
Résultat de souscription net *	30,2	22,8	21,0	41,8	27,9	- 30,6	- 39,6	- 37,0	39,5	- 3,0
Ratio combiné *	96,0%	96,9%	99,0%	97,3%	97,2%	103,4%	111,4%	112,0%	99,1%	100,1%
dont le ratio de sinistres des années précédentes *									- 3,1%	- 3,5%
Résultat d'investissement *	48,0	23,8	101,7	65,4	28,3	21,9	30,2	21,9	208,2	133,0
Autre résultat	1,2	- 4,8	27,3	16,8	1,3	0,8	0,6	0,9	30,4	13,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>79,4</b>	<b>41,8</b>	<b>150,0</b>	<b>124,0</b>	<b>57,5</b>	<b>- 7,9</b>	<b>- 8,8</b>	<b>- 14,2</b>	<b>278,1</b>	<b>143,7</b>
Ratio de réserves (en %)	270%	256%	173%	165%	83%	89%	308%	304%	180%	177%
Passifs techniques non-vie *	2.056,7	1.883,8	3.566,0	2.589,8	839,7	792,1	1.073,9	938,2	7.536,3	6.203,9

Les activités **non-vie** enregistrent un **résultat net d'EUR 223 millions** qui comprend une contribution d'EUR 61 millions liée à l'acquisition de GICL au Royaume-Uni. En 2011, le résultat net était d'EUR 82 millions en raison d'une charge de dépréciation nette d'EUR 36 millions.

Ces bons résultats intrinsèques bénéficient d'une performance opérationnelle soutenue dans toutes les activités en Belgique, au Royaume-Uni et en Europe continentale. La branche Multirisque Habitation s'est sensiblement améliorée, avec des résultats excellents en Belgique grâce à de faibles ratios de sinistralité.

Comme l'année dernière, la branche Auto affiche une performance opérationnelle sous-jacente excellente au Royaume-Uni et en Belgique, cette dernière étant toutefois affectée par un ajustement non récurrent des provisions pour dommages corporels au second semestre. En Europe continentale, la contribution au bénéfice net d'Aksigorta en Turquie passe à EUR 8 millions en raison des efforts renforcés en matière de rentabilité. Le résultat net et la performance opérationnelle en Asie restent solides malgré l'impact encore perceptible de la fin des inondations thaïlandaises de 2011.

En novembre 2012, Ageas UK a achevé l'acquisition de Groupama Insurance Company Ltd (GICL) pour un montant total d'EUR 145 millions, ce qui place Ageas à la cinquième place du marché britannique de l'assurance non-vie. Le résultat de GICL est consolidé depuis la mi-novembre (EUR 4 millions).

Les **primes brutes émises** ont encore crû pour atteindre **EUR 5,7 milliards** (contre EUR 4,9 milliards), soit une hausse de 16%, dont 5% proviennent d'un effet de change positif. Cette hausse est principalement due aux douze premiers mois d'inclusion d'Aksigorta en Turquie, qui contribue à hauteur d'EUR 0,6 milliard (contre EUR 0,2 milliard). En Belgique, les primes brutes émises augmentent de 5% et concernent pour la plupart l'activité Multirisque Habitation. Au Royaume-Uni, elles progressent légèrement à EUR 2,1 milliards (+8%) en raison principalement d'un effet de change positif. Au Portugal et en Italie, l'encaissement reste relativement stable malgré une conjoncture éprouvante. En Asie enfin, les activités non-vie enregistrent une hausse régulière, avec de bonnes performances en assurance MAT

(Maritime, Aviation, Transport) et Auto en Malaisie, mais également en Thaïlande où toutes les activités progressent.

Le **ratio combiné du groupe** a terminé l'année 2012 à **99,1%**, contre 100,1% en 2011<sup>2</sup>. La provision globale pour sinistres des exercices antérieurs s'élève à 3,1% (contre 3,5%) et comprend l'impact non récurrent de l'augmentation des provisions pour dommages corporels en Belgique. De manière générale, le ratio des activités Accident et Maladie, Auto et Multirisque Habitation reste nettement inférieur à 100%. En Belgique, le ratio combiné global atteint 99,5%, avec une performance solide en Accident et Maladie, ainsi qu'en Multirisque Habitation. Ajusté suite au renforcement des provisions, celui du segment Auto a renouvelé les excellentes performances de 2011. Au Royaume-Uni, le ratio combiné reste quasiment inchangé à 99,8%. En Europe continentale, il résiste à 93,4% avec de bons résultats au Portugal et en Italie. Le ratio combiné pour « Autres » dépasse les 100% et s'établit à 111,4%, à cause d'importants sinistres dans les activités commerciales au Royaume-Uni et en responsabilité civile en Belgique. Le ratio combiné global s'est dégradé à 102,3% au quatrième trimestre, en raison principalement d'un recul de la performance dans le segment Auto au Royaume-Uni et en Belgique (y compris l'impact de la hausse des provisions pour dommages corporels).

Les **passifs techniques non-vie** augmentent de 21% par rapport à la fin 2011 et atteignent EUR 7,5 milliards en raison de l'acquisition de GICL et d'une progression des volumes.

Conformément à l'année précédente, les **activités de détail britanniques** enregistrent un **revenu total de commissions d'EUR 276 millions**. Le **résultat net** est négatif, à EUR 28 millions. Le segment **Autres assurances** est détaillé dans le paragraphe sur le secteur Royaume-Uni en page 9.

<sup>2</sup> Le ratio combiné de 2011 a été retraité au premier trimestre 2012.

# PRÉSENTATION SECTORIELLE

## BELGIQUE

**Bénéfice net à EUR 324 millions** contre une perte nette d'EUR 327 millions. Amélioration du résultat de souscription et d'investissement ; l'exercice 2011 a été lourdement pénalisé par les dépréciations sur les obligations souveraines grecques et les actions.

**Encaissement total à EUR 6,9 milliards** contre EUR 6,2 milliards. Intérêt soutenu pour les produits garantis malgré la contraction continue des taux garantis.

**Ratio combiné de 99,5 %** contre 101,1 % en raison de l'amélioration du résultat de souscription dans les branches Multirisque Habitation et Accidents du travail.

### Vie : encaissement soutenu, bonne performance opérationnelle

Compte de résultat								
en EUR millions		2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Encaissement brut en vie		5.126,6	4.507,8	14%	1.452,5	1.202,7	21%	1.031,9
Résultat opérationnel		456,3	- 308,5	*	168,1	80,8	108%	87,0
Autres charges et produits non affectés		73,3	- 183,3	*	13,5	- 66,6	*	11,0
Bénéfice avant impôts		529,6	- 491,8	*	181,6	14,2	*	98,0
Charges d'impôts sur le résultat		- 179,1	57,5	*	- 54,3	- 13,9	*	- 25,4
Participations ne donnant pas le contrôle		- 90,9	104,5	*	- 32,5	- 0,9	*	- 18,8
Bénéfice net revenant aux actionnaires		259,6	- 329,8	*	94,8	- 0,6	*	53,8

Indicateurs clés de performance par type	garanti		en unités de compte		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
en EUR millions						
Encaissement brut	4.646,7	4.265,2	479,9	242,6	5.126,6	4.507,8
Résultat de souscription net	12,9	10,3	24,6	25,1	37,5	35,4
Résultat d'investissement	418,7	- 343,9			418,7	- 343,9
Résultat opérationnel	431,6	- 333,6	24,6	25,1	456,2	- 308,5
Passifs techniques vie	47.440,7	43.882,4	5.261,7	5.210,6	52.702,4	49.093,0

L'encaissement en vie atteint EUR 5,1 milliards, soit 14 % de plus qu'en 2011, signe de ventes particulièrement solides en épargne individuelle par le biais du canal bancaire et d'une dynamique favorable en groupe-vie. Malgré la contraction continue des taux garantis tout au long de l'année, les ventes d'épargne individuelle bénéficient d'un intérêt soutenu pour les produits garantis et ont progressé de 12 % à EUR 3,2 milliards. L'encaissement en groupe-vie s'élève à EUR 1,1 milliard, soit une progression de 7 % soutenue par la hausse des primes périodiques et uniques dans les produits traditionnels et d'épargne. Les ventes de produits individuels en unités de compte progressent de 98 % à EUR 480 millions, sachant que les volumes enregistrés en 2011 avaient été modestes. Cette augmentation est tirée par le canal bancaire et s'explique par une offre attrayante dans les fonds fermés et par l'amélioration de l'intérêt des clients.

Les passifs techniques vie progressent à EUR 52,7 milliards (+7 %). Les passifs techniques garantis d'EUR 47,4 milliards ont augmenté de 8 %, portés principalement par les produits d'épargne (+EUR 2,6 milliards ou +10 %) et groupe-vie (+EUR 1 milliard ou +8 %), en raison notamment de nouvelles souscriptions. Les passifs techniques investis en unités de compte restent relativement stables par rapport à la fin 2011.

Le résultat opérationnel s'élève à EUR 456 millions, contre une perte d'EUR 308 millions en 2011 provoquée par des dépréciations sur les obligations souveraines grecques et les actions, et partiellement compensée par des plus-values nettes enregistrées sur plusieurs opérations de rééquilibrage. Corrigé de leur impact sur les deux années, le résultat opérationnel a progressé de plus de 30%, principalement du fait d'une marge d'investissement renforcée.

Le bénéfice net s'établit à EUR 260 millions après une perte nette d'EUR 330 millions en 2011 provoquée notamment par des charges de dépréciations liées aux obligations souveraines grecques et aux actions, et partiellement compensée par des plus-values nettes enregistrées sur plusieurs opérations de rééquilibrage. Corrigé de l'impact total de ces charges et plus-values sur les deux années, le bénéfice net a été tiré par l'augmentation susmentionnée du résultat opérationnel, mais légèrement freiné par le recul des recettes financières sur des actifs adossant des capitaux propres (autres charges et produits non affectés) et par un taux d'imposition réel supérieur. Le bénéfice net du quatrième trimestre est extrêmement solide (EUR 95 millions) et s'explique avant tout par un résultat d'investissement élevé.

## Non-vie : excellente performance opérationnelle, ratio combiné inférieur à 100 %

Compte de résultat							
en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Primes brutes émises	1.759,1	1.670,9	5%	397,1	377,8	5%	421,9
Primes acquises nettes	1.698,2	1.601,1	6%	429,3	404,3	6%	428,5
Résultat opérationnel	121,8	43,0	184%	23,8	17,6	36%	36,2
Autres charges et produits non affectés	9,6	- 21,4	*	2,3	- 7,5	*	1,4
Bénéfice avant impôts	131,4	21,6	508%	26,1	10,1	158%	37,6
Charges d'impôts sur le résultat	- 44,5	- 17,1	*	- 8,2	- 3,8	*	- 12,4
Participations ne donnant pas le contrôle	- 22,1	- 1,7	*	- 4,5	- 1,7	165%	- 6,4
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>64,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2.214%</b>	<b>13,4</b>	<b>4,6</b>	<b>191%</b>	<b>18,8</b>

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
en EUR millions										
Primes brutes émises	483,5	462,2	552,9	541,2	568,9	523,8	153,8	143,7	1.759,1	1.670,9
Primes acquises nettes	480,0	451,0	539,6	524,9	529,9	483,5	148,7	141,6	1.698,2	1.601,1
Résultat de souscription net	14,5	10,9	- 2,5	30,4	17,3	- 47,6	- 20,9	- 10,9	8,4	- 17,2
Ratio combiné	97,0%	97,6%	100,5%	94,2%	96,7%	109,9%	114,0%	107,7%	99,5%	101,1%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,5%	- 7,3%
Résultat d'investissement	41,0	17,9	35,5	24,2	17,4	12,8	19,5	13,2	113,4	68,1
Autre résultat		- 5,7		- 1,5		- 0,6		- 0,1		- 7,9
Résultat opérationnel	55,5	23,1	33,0	53,1	34,7	- 35,4	- 1,4	2,2	121,8	43,0
Ratio de réserves (en %)	369%	361%	152%	143%	70%	84%	296%	289%	201%	200%
Passifs techniques non-vie	1.769,9	1.626,6	821,7	752,3	373,5	407,2	440,6	409,8	3.405,7	3.195,9

Les primes brutes émises progressent encore tous segments confondus en 2012 pour s'établir à **EUR 1,8 milliard**, soit une hausse de 5% due à l'augmentation des tarifs et des volumes. Cette évolution positive s'explique en majeure partie par la branche Multirisque Habitation (+9 %) tant par le biais du canal bancaire que de celui des courtiers.

Le **résultat opérationnel** reste solide à **EUR 122 millions** (contre EUR 43 millions). Tout comme l'activité vie, le résultat opérationnel en non-vie a pâti en 2011 de dépréciations sur les obligations souveraines grecques et les actions, qui ont été partiellement compensées par des plus-values nettes sur différentes opérations de rééquilibrage. Corrigé de leur impact sur les deux années, le résultat opérationnel affiche une amélioration et traduit un meilleur résultat de souscription. En Multirisque Habitation surtout, la progression est le fruit à la fois de mesures correctives préalables, d'un impact plus limité des événements climatiques et d'une liquidation plus importante de sinistres des années précédentes. Dans la branche Auto, l'augmentation non récurrente des provisions pour dommages corporels au second semestre neutralise partiellement la solide performance opérationnelle sous-jacente tout au long de l'année. Le résultat de souscription net de la branche Accident & Maladie est significativement supérieur à celui de 2011 grâce à la branche Accidents du travail qui a bénéficié d'une baisse de la fréquence et de la gravité des sinistres, d'une hausse des tarifs et de mesures de restructuration ciblées. En 2011 et 2012, la branche Autres, qui comprend la Responsabilité civile, a pâti de charges supérieures liées à des sinistres de l'année en cours et d'années précédentes, et la constitution de provisions pour dommages corporels s'est traduite par un recul du résultat de souscription net.

Le **ratio combiné** atteint **99,5 %** contre 101,1 % en 2011. La branche Multirisque Habitation s'est distinguée en progressant à 96,7 % contre 109,9 %. Quant au ratio combiné soutenu de la branche Accident & Maladie (97,0 % contre 97,6 %), il traduit en grande partie la solide performance en Accidents du travail et Maladie. Celui de la branche Auto s'est dégradé à 100,5 % après un niveau exceptionnel de 94,2 % en 2011, en raison notamment de l'ajustement susmentionné des provisions pour dommages corporels. Corrigé de cet impact, le ratio combiné reste en ligne avec celui de 2011.

Le **bénéfice net** atteint **EUR 65 millions** contre EUR 3 millions l'année dernière. Corrigé de l'impact total des charges et plus-values sur les deux années, il présente une amélioration en raison principalement d'une bonne performance opérationnelle en Multirisque Habitation et Accident & Maladie.

# ROYAUME-UNI

**Bénéfice net à EUR 108 millions**

contre **EUR 86 millions**. Progrès notables en non-vie, en raison principalement d'un bénéfice toujours solide en Auto et de plus-values nettes en hausse.

**Encaissement total à EUR 2,2 milliards**

contre **EUR 2,0 milliards**, soit +10 %. L'augmentation de l'encaissement en Auto compense le recul en Multirisque Habitation et Accident & Maladie (Voyage). La progression de 6 % à périmètre constant, hors encaissement de GICL qui a été acquis en novembre 2012, s'explique par l'effet de change.

**Ratio combiné de 99,8 %**

contre **99,9 %**, reflétant la bonne performance soutenue, notamment en Auto.

## Non-vie : ratio combiné inférieur à 100 %

Compte de résultat							
en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Primes brutes émises	2.143,4	1.983,4	8%	507,8	460,6	10%	533,8
Primes acquises nettes	2.082,5	1.524,1	37%	573,0	464,8	23%	520,8
Résultat opérationnel	113,5	74,1	53%	13,4	23,4	-43%	40,0
Autres charges et produits non affectés	65,1	13,3	390%	51,3	3,3	*	5,7
Bénéfice avant impôts	178,6	87,4	104%	64,7	26,7	142%	45,7
Charges d'impôts sur le résultat	-28,9	-23,4	24%	-1,0	-7,7	-87%	-10,9
Participations ne donnant pas le contrôle	-13,2	-3,5	*	0,1	1,2	-92%	-5,5
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>136,5</b>	<b>60,5</b>	<b>126%</b>	<b>63,8</b>	<b>20,2</b>	<b>216%</b>	<b>29,3</b>

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Primes brutes émises	55,3	69,8	1.427,0	1.280,2	447,9	455,2	213,2	178,2	2.143,4	1.983,4
Primes acquises nettes	56,7	65,3	1.419,5	949,2	433,6	366,3	172,6	143,2	2.082,5	1.524,1
Résultat de souscription net	-3,6	-7,1	21,3	12,3	4,2	11,9	-17,0	-15,5	4,9	1,6
Ratio combiné	106,3%	110,9%	98,5%	98,7%	99,0%	96,7%	109,9%	110,9%	99,8%	99,9%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									-2,1%	0,1%
Résultat d'investissement	0,7	0,6	60,1	36,0	9,6	8,1	7,5	6,3	77,9	51,0
Autre résultat	1,1	0,7	27,4	18,4	1,4	1,4	0,8	1,0	30,7	21,5
Résultat opérationnel	-1,8	-5,8	108,8	66,7	15,2	21,4	-8,7	-8,2	113,5	74,1
Ratio de réserves (en %)	68%	43%	177%	170%	94%	91%	277%	262%	165%	154%
Passifs techniques non-vie	38,4	28,1	2.510,9	1.611,4	407,1	332,1	479,2	376,0	3.435,6	2.347,6

Le 14 novembre, Ageas UK a achevé l'acquisition de Groupama Insurance Company Ltd (GICL) pour un montant total d'EUR 145 millions. Le groupe Ageas se place désormais à la cinquième place du marché britannique de l'assurance non-vie et à la quatrième de l'assurance Auto privée et Assurance aux particuliers, et cette acquisition nourrit son ambition d'élargir sa présence globale dans l'activité non-vie. GICL contribue à hauteur d'EUR 63 millions à l'encaissement et d'EUR 4 millions au bénéfice net.

Au total, les primes brutes émises atteignent EUR 2,1 milliards (contre EUR 2,0 milliards). À change constant, il reste stable par rapport à 2011. La forte croissance de la branche Auto (+11 %) contrebalance le recul des primes en assurance Multirisque Habitation et Voyage. Plus précisément, l'encaissement de la branche Autres (assurances aux entreprises et des risques spéciaux) progresse de 20 % à EUR 213 millions, soutenu par des mesures spécifiques décidées par le management. L'encaissement de Tesco Underwriting s'élève à EUR 727 millions (contre EUR 755 millions), confirmant ainsi l'environnement concurrentiel en Auto et Multirisque Habitation. Les primes acquises nettes augmentent de 37 % à EUR 2,1 milliards. La branche Auto affiche une solide progression et les activités acquises de GICL sont désormais incluses dans les chiffres du groupe.

Le bénéfice net à périmètre constant s'est amélioré, passant d'EUR 61 millions à EUR 83 millions. L'écart avec le bénéfice net publié d'EUR 136 millions s'explique par les éléments suivants : l'intégration des chiffres de GICL depuis la mi-novembre (EUR 4 millions), un résultat positif d'EUR 63 millions découlant de l'excédent de juste valeur de GICL lié au montant de l'achat, et une charge de réorganisation d'EUR 15 millions, dont EUR 6 millions concernent GICL.

Corrigée de ces facteurs, la progression du bénéfice net sur l'exercice 2012 est imputable principalement à la performance en Auto, qui confirme l'augmentation marquée de la marge de souscription et des plus-values nettes (EUR 20 millions en 2012 contre EUR 8 millions en 2011).

Le ratio combiné s'établit à 99,8 % (contre 99,9 %) et confirme la capacité du groupe Ageas à atteindre son objectif stratégique, soit un niveau inférieur à 100 %. Les ajustements tarifaires ciblés et les méthodes de plus en plus sophistiquées de détection des fraudes contribuent toujours à un ratio combiné robuste en Auto. La branche Multirisque Habitation affiche une excellente performance sous-jacente, mais pâtit de conditions météorologiques décidément mauvaises au Royaume-Uni.



## Vie : encaissement solide, rendement à l'équilibre conforme aux prévisions de développement

Compte de résultat								
en EUR millions		2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Encaissement brut en vie	85,6	51,3	67%	24,5	15,5	58%	22,7	
Résultat opérationnel	- 7,2	- 7,8	- 8%	- 5,9	- 4,6	28%	- 0,2	
Autres charges et produits non affectés	1,0	1,8	- 44%	0,1	0,4	- 75%	0,2	
Bénéfice avant impôts	- 6,2	- 6,0	3%	- 5,8	- 4,2	38%		
Charges d'impôts sur le résultat	6,0	1,6	275%	5,3	1,1	382%	0,3	
Participations ne donnant pas le contrôle			*			*		
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 0,2	- 4,4	- 95%	- 0,5	- 3,1	- 84%	0,3	

Indicateurs clés de performance par type		Garanti		En unités de compte		TOTAL	
en EUR millions		2012	2011	2012	2011	2012	2011
Encaissement brut	85,6	51,3				85,6	51,3
Résultat de souscription net	- 7,2	- 9,0				- 7,2	- 9,0
Résultat d'investissement		1,2					1,2
Résultat opérationnel	- 7,2	- 7,8				- 7,2	- 7,8
Passifs techniques vie	93,7	47,8				93,7	47,8

L'encaissement brut s'élève à EUR 86 millions en 2012, soit +67 %. Cette progression reflète le succès croissant des produits de prévoyance d'Ageas auprès des conseillers financiers indépendants (IFA), mais aussi l'élargissement de la distribution par le biais de groupes d'affinités. La compagnie assure désormais plus de 265.000 clients, soit une progression de 40 %.

L'activité Prévoyance a renoué avec l'équilibre tout en incluant une charge supplémentaire d'EUR 4 millions suite à la révision en fin d'exercice des coûts d'acquisitions différés sur la base d'hypothèses plus prudentes, dont l'effet a été largement compensé par un crédit d'impôts induit par une baisse des taux d'imposition sur les sociétés, prise en compte lors de la valorisation des passifs fiscaux reportés.

## Autres assurances: conjoncture toujours éprouvante

Compte de résultat								
en EUR millions		2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Commissions	176,6	166,6	6%	40,3	37,9	6%	47,4	
Autres produits	99,8	105,2	- 5%	23,8	27,2	- 13%	26,0	
Frais de personnel	- 108,6	- 97,5	11%	- 27,7	- 24,8	12%	- 26,9	
Autres charges	- 193,7	- 134,8	44%	- 80,2	- 31,7	153%	- 38,7	
Bénéfice avant impôts	- 25,9	39,5	*	- 43,8	8,6	*	7,8	
Charges d'impôts sur le résultat	- 2,4	- 9,6	- 75%	2,6	- 1,4	*	- 2,4	
Participations ne donnant pas le contrôle								
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 28,3	29,9	*	- 41,2	7,2	*	5,4	

Conformément à 2011, la branche Autres assurances, qui comprend les activités de détail britanniques, comptabilise EUR 276 millions de commissions sur l'exercice 2012. La branche affiche une perte nette d'EUR 28 millions, avec EUR 31 millions de charges de dépréciations non récurrentes sur le goodwill, EUR 8 millions de charge d'amortissement accéléré d'immobilisation incorporelles et EUR 4 millions de coûts relatifs à la transaction GICL. Corrigé de ces éléments, le bénéfice net est passé d'EUR 21 millions à

EUR 16 millions, et comprend EUR 12 millions de frais relatifs au siège régional (un chiffre stable par rapport à 2011).

Il convient de préciser que le résultat de 2011 avait été stimulé par un incitant d'EUR 9 millions payé par un partenaire commercial, tandis que l'activité Retail se maintient dans un environnement hautement concurrentiel sur fond de conjoncture économique difficile.

## EUROPE CONTINENTALE

**Bénéfice net à EUR 64 millions** contre une **perte nette d'EUR 8 millions**, en raison de l'amélioration des résultats en vie et non-vie.

**Encaissement total à EUR 4,3 milliards** contre **EUR 2,8 milliards** (les deux chiffres comprennent les participations ne donnant pas le contrôle considérées à 100 %). Cette hausse est imputable à la fusion des activités vie au Luxembourg et à la consolidation des activités non-vie turques sur l'ensemble de l'exercice.

**Ratio combiné de 93,4 %** contre **96,7 %** en base consolidée, ce qui confirme une performance opérationnelle soutenue.

### Vie : encaissement soutenu, performance opérationnelle en amélioration

Compte de résultat							
en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Encaissement brut en vie	1.033,8	2.219,0	- 53%	232,0	527,7	- 56%	256,2
Résultat opérationnel	106,4	- 32,9	*	23,3	6,1	*	23,4
Autres charges et produits non affectés	17,3	3,6	*	4,8	- 7,4	*	5,6
Bénéfice avant impôts	131,4	- 23,3	*	32,3	4,7	*	30,2
entités consolidées	123,7	- 29,3	*	28,1	- 1,3	*	29,0
entreprises associées	7,7	6,0	28%	4,2	6,0	- 30%	1,2
Charges d'impôts sur le résultat	- 40,5	- 0,5	*	- 8,7	- 5,6	55%	- 9,6
Participations ne donnant pas le contrôle	- 40,8	5,1	*	- 9,5	- 0,5	*	- 9,5
Bénéfice net revenant aux actionnaires	50,1	- 18,7	*	14,1	- 1,4	*	11,1

Indicateurs clés de performance par type	garanti		en unités de compte		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Encaissement brut	527,6	690,4	506,2	1.528,6	1.033,8	2.219,0
Résultat de souscription net	25,4	- 6,5	26,2	36,1	51,6	29,6
Résultat d'investissement	54,2	- 62,5	0,6		54,8	- 62,5
Résultat opérationnel	79,6	- 69,0	26,8	36,1	106,4	- 32,9
Passifs techniques vie	7.766,0	7.872,2	6.371,9	5.850,0	14.137,9	13.722,2

L'encaissement brut total en vie, qui comprend les participations non consolidées à 100 %, progresse encore à **EUR 3,2 milliards**, soit +46 %, en raison principalement d'une activité particulièrement dynamique au Luxembourg au quatrième trimestre.

Cardif Lux Vie, société issue de la fusion au **Luxembourg** de Fortis Luxembourg Vie et de Cardif Life International, et aujourd'hui deuxième compagnie d'assurance-vie locale, affiche un chiffre record de vente d'EUR 2,2 milliards, contre EUR 0,8 milliard avant la fusion. Cette hausse provient pour l'essentiel de la vente de produits en unités de compte et d'opérations d'épargne auprès d'une clientèle de particuliers fortunés. La forte augmentation constatée au quatrième trimestre est imputable à plusieurs contrats de grande envergure.

Au **Portugal** et en **France**, l'encaissement recule par rapport à 2011 à cause d'un certain désintérêt pour les produits d'investissement à long terme, de ventes sélectives dans le contexte de taux d'intérêt plus bas, et d'une offre bancaire à des taux de dépôt très avantageux. Au **Portugal**, les ventes reculent de 29 % sur un an. En conséquence de la stratégie axée sur les produits rentables et à plus faible intensité de capital, l'épargne est retombée à EUR 139 millions et représente moins de 20 % de l'encaissement total. Les produits en unités de compte se sont contractés de 38 %, traduisant la conjoncture économique difficile et des mesures d'austérité draconiennes. En **France**, dans un marché de produits d'assurance qui se contracte, l'encaissement diminue de 6 %. Les ventes de produits en unités de compte sont inférieures à 2011 mais surperforment toujours le marché français.

À périmètre constant et en base consolidée, les **passifs techniques vie** progressent de 3 % (à **EUR 14,1 milliards**). Ils comprennent principalement les produits en unités de compte pour lesquels l'amélioration des conditions de marché par rapport à 2011 a débouché sur un résultat en hausse. Au Luxembourg, les passifs techniques des activités non consolidées atteignent EUR 14 milliards.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **EUR 106 millions**, contre une perte d'EUR 33 millions en 2011 engendrée par des charges de dépréciations liées aux obligations souveraines grecques et aux actions (EUR 140 millions). Le résultat en produits garantis s'explique par un excellent résultat de souscription net et un résultat d'investissement en hausse, tandis que le résultat opérationnel des produits en unités de compte a reculé d'EUR 36 millions à EUR 27 millions, en raison principalement du changement de périmètre au Luxembourg. La maîtrise constante des coûts a permis de réduire les charges opérationnelles de 4 % (à périmètre constant).

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle progresse encore, passant d'une perte d'EUR 19 millions à un gain d'**EUR 50 millions**. Corrigée des EUR 65 millions de charges de dépréciations sur les obligations et les actions en 2011, la performance est solide et en progression par rapport à 2011. Les résultats ont été soutenus par une importante marge de souscription et à la maîtrise continue des coûts, tandis que la marge d'investissement reste sous pression du fait de taux d'intérêt toujours bas.

## Non-vie : excellente performance et ratio combiné inférieur à 100 %

Compte de résultat							
en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Primes brutes émises	459,2	453,1	1%	124,8	124,5	0%	99,7
Primes acquises nettes	397,1	381,8	4%	108,6	96,0	13%	94,8
Résultat opérationnel	42,8	26,6	61%	0,6	9,4	-94%	9,9
Autres charges et produits non affectés	- 1,6	0,1	*	- 1,4	- 0,1	*	0,7
Bénéfice avant impôts	49,6	30,7	62%	3,0	12,1	-75%	12,9
entités consolidées	41,2	26,7	54%	- 0,8	9,3	*	10,6
entreprises associées	8,4	4,0	110%	3,8	2,8	36%	2,3
Charges d'impôts sur le résultat	- 17,4	- 9,5	83%	- 1,6	- 3,6	-56%	- 4,2
Participations ne donnant pas le contrôle	- 18,8	- 10,5	79%	- 0,8	- 3,6	-78%	- 4,5
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>13,4</b>	<b>10,7</b>	<b>25%</b>	<b>0,6</b>	<b>4,9</b>	<b>-88%</b>	<b>4,2</b>

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
en EUR millions										
Primes brutes émises	251,0	250,3	103,0	97,7	70,5	67,2	34,7	37,9	459,2	453,1
Primes acquises nettes	226,4	219,5	99,0	97,0	43,9	41,9	27,8	23,4	397,1	381,8
Résultat de souscription net	19,3	19,1	2,1	- 1,0	6,5	5,0	- 1,7	- 10,4	26,2	12,7
Ratio combiné	91,5%	91,3%	97,9%	101,0%	85,3%	87,9%	106,1%	144,5%	93,4%	96,7%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 2,5%	- 2,0%
Résultat d'investissement	6,4	5,2	6,2	5,2	1,2	1,0	3,0	2,4	16,8	13,8
Autre résultat	0,0	0,2	0,0	- 0,0	- 0,1	0,1	- 0,1	- 0,2	- 0,2	0,1
Résultat opérationnel	25,7	24,5	8,3	4,2	7,6	6,1	1,2	- 8,2	42,8	26,6
Ratio de réserves (en %)	110%	104%	236%	233%	135%	126%	554%	651%	175%	173%
Passifs techniques non-vie	248,4	229,1	233,4	226,1	59,2	52,8	154,1	152,4	695,1	660,4

Les **primes brutes émises** en non-vie ont bondi de 63 % à **EUR 1,0 milliard**, en raison principalement de l'intégration des chiffres de la société turque Aksigorta. En base consolidée, les primes brutes émises progressent de 1 % à EUR 459 millions. Dans les branches Auto et Multirisque Habitation, elles gagnent 5 % à EUR 103 millions et à EUR 71 millions respectivement. La branche Accident & Maladie, la plus importante du portefeuille, reste stable.

Les primes brutes émises au **Portugal** s'élèvent à EUR 240 millions, soit 1 % de mieux qu'en 2011 malgré un marché local en contraction généralisée (-4 % fin novembre 2012), ce qui s'est traduit par un gain de part de marché.

En **Italie**, les primes brutes émises s'affichent également en hausse de 1 % et atteignent EUR 219 millions. Malgré une conjoncture difficile marquée par la hausse du chômage, le recul des demandes de crédit et le ralentissement brutal des ventes de voitures neuves, UBI Assicurazioni réussit à maintenir ses primes à un niveau supérieur à celui de l'exercice précédent. UBI Assicurazioni a simplifié sa gamme de produits tout en introduisant des concepts innovants et des programmes personnalisés, dont une solution d'assurance Accident & Maladie qui remporte un franc succès et plus récemment, un nouveau produit d'assurance habitation. L'activité Auto progresse de 8 %.

En **Turquie**, les primes brutes émises se montent à EUR 567 millions, soit 15 % de plus en devise locale sur l'exercice complet. La société a orienté son portefeuille davantage vers le Multirisque Habitation et les Soins de santé privés qui représentent respectivement 17 % et 13 % des primes acquises, tandis que la part de la branche Auto a reculé à 49 %. Les volumes de souscription réalisés grâce à l'accord de bancassurance avec Akbank s'accroissent de 36 % et représentent désormais 16 % de l'encaissement total.

Le **résultat opérationnel** a fortement augmenté à **EUR 43 millions**. Toutes les branches ont progressé et le ratio combiné global s'établit à 93,4 %. Au quatrième trimestre, pénalisé par de nouvelles provisions pour sinistres et des charges opérationnelles supérieures au Portugal, le ratio combiné affiche une légère hausse. Le bénéfice net de la participation d'Ageas dans Aksigorta en Turquie s'élève à EUR 8 millions, soutenu par un ratio combiné de 97,5 % et des efforts de rentabilité renforcés.

Les charges opérationnelles sont restées globalement stables. Malgré les efforts ininterrompus de réduction des coûts au Portugal et en Italie, les économies réalisées en Italie ont été effacées par une provision pour départs en retraite anticipée au Portugal.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle atteint **EUR 14 millions**, contre EUR 11 millions en 2011, en raison de la consolidation des chiffres en hausse de la Turquie sur l'exercice complet, de la solide performance des activités en Italie et de résultats de souscription excellents au Portugal.

## ASIE

### Bénéfice net à EUR 128 millions

contre une perte nette d'EUR 64 millions. Porté par une croissance interne et un résultat d'investissement en nette amélioration, les résultats en vie se sont fortement redressés après les dépréciations de 2011. Les résultats en non-vie restent stables, avec une performance sous-jacente satisfaisante, et y compris l'impact de la fin des inondations thaïlandaises de 2011.

### Encaissement à EUR 7,9 milliards

+28 %. L'encaissement est reparti à la hausse dans l'ensemble du secteur vie, avec une part importante de primes périodiques engendrée par un bon taux de persistance et des ventes de contrats à primes périodiques de haute qualité. En non-vie, l'encaissement progresse aussi et bénéficie du redressement du marché thaïlandais après les inondations.

## Vie : exercice excellent, avec le redémarrage de l'encaissement et un bénéfice net solide

Compte de résultat							
en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Encaissement brut en vie	446,6	353,0	27%	133,5	105,0	27%	111,5
Résultat opérationnel	34,3	18,5	85%	7,6	- 3,3	*	10,2
Autres charges et produits non affectés	- 10,9	- 111,9	- 90%	- 2,6	- 102,8	- 97%	- 2,8
Bénéfice avant impôts	124,1	- 69,7	*	29,3	- 130,9	*	23,8
entités consolidées	23,4	- 93,4	*	5,0	- 106,1	*	7,4
entreprises associées	100,7	23,7	325%	24,3	- 24,8	*	16,4
Charges d'impôts sur le résultat	- 3,5	- 2,6	35%	- 1,0	- 0,7	43%	- 1,0
Participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	120,6	- 72,3	*	28,3	- 131,6	*	22,8

Indicateurs clés de performance par type	garanti		en unités de compte		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Encaissement brut	282,1	237,5	164,5	115,5	446,6	353,0
Résultat de souscription net	30,2	29,7	5,5	- 5,2	35,7	24,5
Résultat d'investissement	- 1,4	- 6,0			- 1,4	- 6,0
Résultat opérationnel	28,8	23,7	5,5	- 5,2	34,3	18,5
Passifs techniques vie	1.310,5	1.203,8	540,0	379,6	1.850,5	1.583,4

L'encaissement a solidement rebondi de 28 % (+18 % à change constant) pour s'établir à **EUR 7,1 milliards**. Toutes les entités et la plupart des canaux de distribution sont concernées par cette progression malgré l'incertitude économique qui a pesé sur le marché tout au long de l'année. L'activité dans les canaux bancaires s'est sensiblement redressée au second semestre. Notre décision de privilégier les contrats à primes périodiques ainsi que les bons taux de persistance s'est traduite par un portefeuille de qualité supérieure, comme en témoigne la progression de 31 % de l'encaissement à EUR 5,2 milliards. Les primes uniques affichent pour leur part une hausse de 23 % à EUR 2,0 milliards, et leur part dans l'encaissement vie se stabilise à 27 % (contre 29 % en 2011 et 42 % en 2010).

L'encaissement de l'activité consolidée à **Hong Kong** progresse de 27 % à EUR 447 millions. Les primes d'affaires nouvelles enregistrent une augmentation de 49 % en raison de la croissance forte constatée dans les canaux des agences et des conseillers financiers indépendants (IFA). Ce dernier reste très dynamique puisqu'il représente 24 % de l'ensemble des affaires nouvelles (production nouvelle annualisée), contre 19 % en 2011. Au sein du canal des agences, la productivité accrue a largement compensé la baisse des primes moyennes des polices, ce qui s'est traduit par une surperformance par rapport au marché.

En **Chine**, l'encaissement progresse de 29 % à EUR 4,6 milliards. Notre décision de privilégier la constitution d'un portefeuille à primes périodiques assorties de marges plus élevées, combinée à d'excellents taux de persistance, s'est traduite par une hausse de 33 % des revenus de primes périodiques, à EUR 3,4 milliards. Les volumes de contrats à prime unique sont supérieurs de 17 % à ceux de 2011 en raison de l'amélioration de la performance dans le canal bancaire au second semestre 2012. Les ventes du canal des agences s'accroissent également, portées par le lancement de produits innovants et les nouveaux investissements destinés à l'expansion du canal. La Chine compte 58.000 agents, soit une progression de 25 %.

En **Thaïlande**, la forte tendance haussière observée ces deux dernières années se poursuit et l'encaissement de produits à marge élevée s'inscrit à nouveau en hausse, gagnant 35 % à EUR 1,2 milliard, tandis que les primes périodiques progressent de 37 % pour s'établir à EUR 991 millions. Cette croissance s'explique par des améliorations de productivité à la fois dans le canal bancaire et dans le canal des agences, ainsi que par une augmentation graduelle du nombre d'agents.

En **Malaisie**, l'encaissement progresse de 26 % à EUR 786 millions, avec une hausse des primes d'affaires nouvelles de 33 % à EUR 547 millions. L'activité dans le canal bancaire (Maybank et banques tierces) s'inscrit en forte hausse par rapport à l'an dernier.

En Inde, sur fond de morosité persistante des marchés, l'encaissement total a diminué de 6 % à EUR 109 millions. Au second semestre toutefois, la compagnie est parvenue à maintenir sa part de marché en raison principalement du redémarrage solide des ventes de produits à primes périodiques dans le canal bancaire.

Les **passifs techniques** progressent de 18 % par rapport à fin 2011, à EUR 24,1 milliards, reflétant ainsi la croissance continue de toutes les entités en Asie. Les passifs techniques des activités consolidées à Hong Kong augmentent de 17 % sur l'année 2012 à EUR 1,9 milliard.

Le **bénéfice net des activités consolidées** à Hong Kong s'établit à EUR 34 millions, contre une perte d'EUR 84 millions en 2011 (qui comprenait une dépréciation sur goodwill d'EUR 99 millions). Portée par le résultat de souscription et d'investissement, le résultat opérationnel passe d'EUR 19 millions à EUR 34 millions. Le résultat de

souscription de la gamme de produits en unités de compte affiche une amélioration grâce à la forte croissance de ce portefeuille. Quant à la marge d'investissement, elle bénéficie d'une hausse de l'allocation moyenne aux obligations d'entreprises en 2012. Les **partenariats non consolidés** réalisent un bénéfice net d'EUR 101 millions, soit EUR 77 millions de plus qu'en 2011 du fait principalement d'une croissance interne et du redressement des marchés financiers asiatiques. Hormis cet aspect, le bénéfice de cette année comprend une reprise exceptionnelle de provisions d'EUR 15 millions au premier semestre et EUR 8 millions de provisions destinées à se protéger d'une contraction marquée du marché chinois des actions. En 2011, le bénéfice avait été affecté par EUR 56 millions de dépréciations, en partie compensées par EUR 13 millions de plus-values liées à la restructuration des activités en Chine. Les **coûts régionaux** s'élevaient à EUR 14 millions contre EUR 12 millions en 2011.

## Non-vie : forte croissance des ventes et excellents résultats opérationnels sous-jacents mais impact des inondations de 2011 en Thaïlande qui pèse sur les bénéfices

Compte de résultat							
en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart	3 <sup>e</sup> T 12
Primes brutes émises			*			*	
Primes acquises nettes			*			*	
Résultat opérationnel			*			*	
Autres charges et produits non affectés			*			*	
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>7,9</b>	<b>8,2</b>	<b>- 4%</b>	<b>1,6</b>	<b>- 4,6</b>	<b>*</b>	<b>1,4</b>
entités consolidées			*			*	
entreprises associées	7,9	8,2	- 4%	1,6	- 4,6	*	1,4
Charges d'impôts sur le résultat			*			*	
Participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>7,9</b>	<b>8,2</b>	<b>- 4%</b>	<b>1,6</b>	<b>- 4,6</b>	<b>*</b>	<b>1,4</b>

L'encaissement brut progresse de 24% à EUR 751 millions (16% à change constant). En Malaisie, les primes augmentent de 19% à EUR 570 millions grâce à la progression de toutes les branches, la branche Auto se distinguant tout particulièrement. La Thaïlande poursuit sa forte croissance dans toutes les branches (+40% à EUR 181 millions), sous l'effet du redressement économique postérieur aux inondations et d'augmentations tarifaires.

Le **bénéfice net** se maintient au même niveau que l'année précédente, à **EUR 8 millions**. L'impact négatif des inondations de 2011 en Thaïlande s'élève à EUR 2 millions, contre EUR 3,5 millions l'an dernier. Il n'y a pas eu de nouvelles provisions réalisées au deuxième semestre 2012 au titre de ces inondations. Hors incidence des pertes liées aux inondations, la performance opérationnelle sous-jacente demeure solide en 2012 avec un ratio combiné de 96,9% (au même niveau que l'année dernière). Après prise en compte de ces pertes, le ratio combiné s'établit à 99,3% (contre 102,0% en 2011).

# COMPTE GÉNÉRAL

**Bénéfice net d'EUR 119 millions** contre une **une perte nette d'EUR 265 millions**. Le résultat positif en 2012 inclut une incidence positive nette totale d'EUR 209 millions provenant des dossiers hérités du passé.

**Trésorerie nette d'EUR 1,2 milliard** contre **EUR 0,7 milliard** fin 2011. L'impact positif des règlements avec BNP Paribas et l'État néerlandais est compensé en partie par le financement du programme de rachat d'actions, l'acquisition de GICL au Royaume-Uni et le paiement du dividende.

Compte de résultat						
en EUR millions	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart
Produits d'intérêts nets	27,9	26,3	6 %	0,5	35,4	- 99 %
Plus-values (moins-values) latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 161,0	- 214,0	- 25 %	60,0	33,8	78 %
Plus-values (moins-values) latentes sur RPN(I)	- 273,1	275,0	*	- 5,0	- 45,0	- 89 %
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	121,5	- 176,0	*	- 1,4	26,0	*
Part dans le résultat des entreprises associées	97,8	- 196,2	*	13,6	- 56,9	*
Autres produits	- 13,8	- 3,6	*	- 3,9	6,0	*
<b>Total des produits</b>	<b>- 200,2</b>	<b>- 288,5</b>	<b>- 31 %</b>	<b>64,3</b>	<b>- 0,7</b>	<b>*</b>
Variation des dépréciations et des provisions	- 0,1	- 9,5	- 99 %	- 1,9	- 9,3	- 80 %
<b>Produits nets</b>	<b>- 200,3</b>	<b>- 298,0</b>	<b>- 33 %</b>	<b>62,4</b>	<b>- 10,0</b>	<b>*</b>
Impact du règlement avec ABN AMRO	400,0	-	*	-	-	*
Frais de personnel	- 16,9	- 19,6	- 14 %	- 5,0	- 4,2	19 %
Sinistres et prestations d'assurance, nets	0,5	2,2	- 77 %	0,1	0,1	- 0 %
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 2,6	- 2,8	- 7 %	0,4	- 0,5	*
Autres charges opérationnelles et administratives	- 32,9	- 35,2	- 7 %	- 7,6	- 13,3	- 43 %
<b>Total des charges</b>	<b>348,1</b>	<b>- 55,4</b>	<b>*</b>	<b>- 12,1</b>	<b>- 17,9</b>	<b>- 32 %</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>147,2</b>	<b>- 353,4</b>	<b>*</b>	<b>49,7</b>	<b>- 27,9</b>	<b>*</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 28,6	86,9	*	-	87,1	*
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>118,6</b>	<b>- 266,5</b>	<b>*</b>	<b>49,7</b>	<b>59,2</b>	<b>- 16 %</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	- 1,4	*	-	- 0,7	*
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>118,6</b>	<b>- 265,1</b>	<b>*</b>	<b>49,7</b>	<b>59,9</b>	<b>- 17 %</b>

Bilan (principaux postes)			
en EUR millions	31 déc 2012	31 déc 2011	Écart
RPN(I)	- 165,0	- 190,0	13 %
Option d'achat sur actions BNP Paribas	234,0	395,0	- 41 %
Royal Park Investments	871,9	779,3	12 %
Titres de dette Tier 1	-	793,5	*

Le **bénéfice net d'EUR 119 millions** du Compte général en 2012 inclut un résultat positif net total d'EUR 209 millions lié aux dossiers hérités du passé, se répartissant en EUR 400 millions relatifs au règlement intervenu dans les procédures judiciaires avec ABN AMRO et l'État néerlandais, un résultat positif d'EUR 104 millions provenant de Royal Park Investments, l'impact négatif d'EUR 134 millions liés au règlement avec BNP Paribas et Fortis Banque concernant la RPN(I) et l'instrument Tier 1 et l'ajustement du plancher de la RPN(I), et une charge d'EUR 161 millions provenant de la réduction de valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas.

**Au quatrième trimestre, le bénéfice net** du Compte général s'établit à **EUR 50 millions**, principalement grâce à l'augmentation de valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas.

## RPN(I)

Le 7 février 2012, Ageas et BNP Paribas ont annoncé la conclusion d'un accord concernant le règlement de la RPN(I) et de l'instrument Tier 1. Cet accord portait sur le remboursement de l'instrument Tier 1, l'offre publique en numéraire émise par BNP Paribas sur l'instrument financier et le règlement partiel du passif de la RPN(I). L'offre d'achat sur les CASHES a atteint un taux d'acceptation de 63%. Pour la réduction proportionnelle du passif RPN(I), Ageas a payé à BNP Paribas une indemnité calculée d'après le cours des CASHES et du titre Ageas à la date de règlement. La valeur résiduelle estimée du passif RPN(I) est soit la valeur nette actualisée des paiements

d'intérêts futurs attendus, soit un plancher basé sur l'indemnité payée à BNP Paribas, s'il est plus élevé. Fin 2012, la valeur de la RPN(I) s'élève à EUR 165 millions, sur la base de la valeur nette actualisée des paiements d'intérêts futurs attendus, tandis que la RPN(I) était valorisée à la valeur plancher d'EUR 160 millions fin septembre 2012. Pour des informations supplémentaires sur la valorisation de la RPN(I), veuillez consulter la note 30 des États financiers annuels consolidés de l'exercice 2012.

## Option d'achat sur actions BNP Paribas

Fin décembre, la valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas s'élève à EUR 234 millions, en progression d'EUR 60 millions par rapport à fin septembre. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse du cours du titre BNP Paribas depuis le niveau d'EUR 36,98 fin septembre à EUR 42,54 fin décembre, pour une hypothèse de volatilité inchangée.

Par rapport à la fin de l'année 2011, la valeur a reculé d'EUR 161 millions (par rapport à EUR 395 millions). Au-delà de la diminution de la valeur temps, ce recul de la valeur de l'option d'achat s'explique surtout par la baisse marquée (de 49 % à 30%) des taux de volatilité appliqués au cours de la période, qui atténue nettement l'incidence positive de l'augmentation de 40% du cours du titre BNP Paribas sur la même période, d'EUR 30,35 fin 2011 à EUR 42,54 fin décembre 2012. L'hypothèse de rendement de dividende a été ramenée de 5,98 % fin 2011 à 4,69% fin décembre 2012.

Pour des informations supplémentaires sur la méthodologie de valorisation, veuillez consulter les États financiers consolidés de l'exercice 2012.

#### Royal Park Investments (RPI)

La valeur comptable de RPI s'élève à EUR 872 millions au 31 décembre 2012, en hausse d'EUR 8 millions par rapport à fin septembre. Fin 2011, la valeur comptable s'élevait à EUR 779 millions.

Le résultat de l'exercice de RPI, considéré à 100 % et avant test de dépréciation du goodwill, est un bénéfice net d'EUR 1.015 millions (contre EUR 144 millions en 2011). Le résultat net du quatrième trimestre, avant dépréciation sur goodwill, s'élève à EUR 308 millions, sous l'effet de réévaluations à la hausse du portefeuille d'investissements à la valeur du marché. Chaque trimestre, RPI effectue un test de dépréciation de son goodwill d'après les normes IFRS. Comme l'intégralité des produits reçus sert au remboursement du financement et qu'aucune nouvelle affaire n'est générée, le goodwill doit être déprécié sur la durée de vie attendue du portefeuille. La valeur d'usage de l'activité de RPI est calculée chaque trimestre sur la base d'un examen détaillé du portefeuille existant et du financement correspondant. La valeur d'usage de RPI calculée fin décembre entraîne une charge totale de dépréciation du goodwill d'EUR 782 millions, dont EUR 275 millions au quatrième trimestre. En conséquence, le montant total du goodwill initialement comptabilisé (EUR 2,3 milliards) est désormais intégralement déprécié. Compte tenu de la dépréciation intégrale du goodwill, tous les ajustements de juste valeur du portefeuille d'investissement vont à l'avenir passer directement en compte de résultat.

Le bénéfice net de RPI selon les IFRS, après dépréciation du goodwill et considéré à 100 %, s'élève donc à EUR 233 millions, soit une quote-part pour Ageas d'EUR 104 millions. Au quatrième trimestre, le résultat d'Ageas atteint EUR 14 millions. Suite au débouclage de la réserve de couverture via le compte de résultat, la valeur de la participation n'augmente que d'EUR 8 millions.

La juste valeur du portefeuille de prêts progresse d'EUR 6,0 milliards à EUR 6,2 milliards. Les encaissements en principal d'EUR 1,2 milliard ont donc été plus que compensés par les évolutions positives de la valeur du portefeuille d'investissement. Le montant total des paiements d'intérêts s'élève à EUR 128 millions. Ainsi, depuis le début de l'exercice, le montant total de la dette recule d'EUR 1,3 milliard pour atteindre, fin décembre, EUR 4,7 milliards, dont EUR 4,2 milliards sous forme de papier commercial.

Le bilan de RPI en IFRS au 31 décembre 2012 inclut un actif d'impôt différé d'EUR 324 millions (contre EUR 712 millions fin 2011).

Pour toute information complémentaire sur RPI, veuillez consulter le site [www.royalparkinvestments.com](http://www.royalparkinvestments.com).

#### Autres éléments

Les produits d'intérêt nets s'élèvent à EUR 28 millions, contre EUR 26 millions, après amortissement de l'écart et des intérêts perçus sur l'instrument Tier 1 à hauteur d'EUR 39 millions.

L'ensemble des charges salariales et autres s'est légèrement contracté, à EUR 50 millions.

#### Position de trésorerie nette

La position de trésorerie nette du Compte général à fin décembre s'élève à EUR 1,2 milliard et comprend le poste Trésorerie et équivalents de trésorerie d'EUR 0,4 milliard, des dépôts bancaires à court terme d'EUR 1 milliard, ajustés pour tenir compte du solde résiduel d'EUR 0,2 milliard du programme European Medium Term Notes (EMTN). La position de trésorerie nette s'est renforcée d'EUR 0,5 milliard en 2012. Cette augmentation s'explique par le remboursement de l'instrument Tier 1 par Fortis Banque (EUR 953 millions) et l'accord avec ABN AMRO (EUR 0,4 milliard), atténués par le règlement de la RPN(I) (EUR 0,3 milliard), les dividendes et rachats d'actions (pour un total d'EUR 0,3 milliard) et le financement des filiales (EUR 0,2 milliard).

Au quatrième trimestre, la position de trésorerie a diminué d'EUR 0,2 milliard, en raison du programme de rachat d'actions et du financement de l'acquisition de Groupama au Royaume-Uni.

Position de trésorerie nette		
en EUR millions	31 déc 2012	31 déc 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	402,4	344,7
Créances sur les banques à court terme	1.000,0	600,0
Certificats d'endettement	- 186,8	- 256,7
<b>Position de trésorerie nette</b>	<b>1.215,6</b>	<b>688,0</b>

#### Passifs éventuels

Au premier semestre 2012, des jugements ont été rendus en première instance aux Pays-Bas sur la communication par Fortis sur son exposition aux subprimes en septembre 2007 (tribunal de Rotterdam) et sur sa solvabilité en mai-juin 2008 (tribunal d'Utrecht). La juridiction néerlandaise Ondernemingskamer a par ailleurs constaté une gestion déficiente sur certains points par Fortis N.V. dans le courant de 2007 et de 2008.

En Belgique, Ageas a obtenu un jugement favorable concernant les Mandatory Convertible Securities (MCS).

Toutes ces décisions sont en appel.

Veuillez vous référer à la note 51 des États financiers consolidés au 31 décembre 2012 où figure la nouvelle version du chapitre relatif aux « Passifs éventuels » liés aux affaires juridiques. Les États financiers consolidés seront publiés le 14 mars 2013.

# PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

**Portefeuille de placements : EUR 76 milliards** contre EUR 68 milliards, en hausse de 12% grâce à l'augmentation des plus-values latentes sur les placements à taux fixe et à une croissance en volume

**Amélioration de l'information financière** grâce à l'intégration des **prêts** et du poste **trésorerie et équivalents de trésorerie**

**Diversification accrue** essentiellement vers les **obligations d'entreprises**

Portefeuille de titres				
en EUR milliards	31 déc 2012	31 déc 2011	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Titres à revenu fixe</b>	66,4	59,1	87%	87%
Obligations	60,1	53,4	79%	79%
Obligations d'État	34,7	31,5	46%	46%
Obligations émises par des entreprises	25,1	21,4	33%	32%
Instruments de crédit structurés	0,3	0,5	0%	1%
Créances	6,3	5,7	8%	8%
Prêts aux banques	2,6	2,9	3%	4%
Prêts à la clientèle	3,7	2,8	5%	4%
Immobilier	0,1	-	0%	0%
Infrastructure	0,1	-	0%	0%
Prêts hypothécaires	1,5	1,6	2%	2%
Autres	2,0	1,2	3%	2%
Actions	2,4	1,8	3%	3%
Immeubles	4,7	4,3	6%	6%
Immeubles de placement	3,3	2,8	4%	4%
Immeubles pour usage propre	1,4	1,5	2%	2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	2,7	3%	4%
<b>Total</b>	<b>75,9</b>	<b>67,9</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Portefeuille de placements

Comme nous l'avons annoncé lors de l'Ageas Investor Day de septembre 2012, nous avons amélioré l'information financière relative au portefeuille de placements en y intégrant les prêts et le poste trésorerie et équivalents de trésorerie. Fin décembre 2012, le portefeuille d'investissement d'Ageas s'élève à EUR 75,9 milliards contre EUR 67,9 milliards à fin 2011. Cette progression s'explique dans une grande mesure par une croissance en volume de l'activité existante, par la conclusion de nouvelles transactions et par la performance positive réalisée sur toutes les classes d'actifs.

Tous les actifs sont comptabilisés à la juste valeur, sauf les actifs et les prêts « détenus jusqu'à l'échéance », qui sont valorisés au coût amorti. À fin 2012, le solde des plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille de placements total est positif d'EUR 6,7 milliards contre EUR 1,8 milliard à fin 2011, sous l'effet de l'évolution favorable des titres à revenu fixe (représentant des plus-values latentes d'EUR 5,2 milliards, contre EUR 0,6 milliard). Dans le portefeuille « détenu jusqu'à l'échéance », les plus-values latentes atteignent EUR 1,2 milliard à fin 2012. Les plus-values latentes sur ce portefeuille « détenu jusqu'à l'échéance » n'apparaissent pas dans les capitaux propres.

La répartition des actifs d'Ageas parmi les différentes catégories est restée stable par comparaison à fin 2011. Toutefois, au sein de chaque classe d'actifs, la stratégie d'investissement a été dynamique tout au long de l'année.

## Portefeuille de titres à revenu fixe

Nous avons encore réduit notre exposition aux obligations souveraines d'Europe méridionale, surtout au premier trimestre (où les cours obligataires se sont améliorés grâce aux effets favorables de la liquidité fournie par la BCE) et au troisième trimestre (lorsque ces obligations ont enregistré une hausse après les déclarations positives de la BCE). Nous avons tiré profit de l'amélioration de l'orientation des marchés pour réduire encore notre exposition souveraine. En 2012, l'exposition totale en obligations d'Europe méridionale (Grèce, Italie, Portugal et Espagne) a été réduite d'EUR 4,5 milliards à EUR 3,3 milliards (au coût amorti). Hors participations ne donnant pas le contrôle, l'exposition à la dette souveraine sur les pays d'Europe méridionale au coût amorti a reculé, passant d'EUR 3,0 milliards à EUR 2,1 milliards.

Compte tenu de la crise et des inquiétudes relatives à la zone euro, Ageas a décidé de réinvestir sur le marché intérieur l'essentiel du produit de la cession des obligations d'Europe méridionale. Au niveau des obligations souveraines, Ageas a augmenté son exposition sur les obligations belges d'EUR 2,6 milliards au premier trimestre, parce que les écarts de taux à ce moment ne reflétaient pas la bonne santé fondamentale de l'économie belge. L'exposition totale en obligations souveraines belges à fin décembre 2012 s'élève à EUR 16,6 milliards (au coût amorti).



En 2012, les placements en obligations d'entreprises ont progressé d'EUR 3,7 milliards. Pour optimiser la diversification du portefeuille, ces placements ont été affectés par priorité aux valeurs industrielles « investment grade », vu la corrélation qui existe entre obligations financières et souveraines. Au 31 décembre, les placements en obligations industrielles (non financières) représentent 35% du total du portefeuille d'obligations d'entreprises, tout comme les obligations souveraines, tandis que les financières en constituent 30%. Ageas a également investi EUR 0,5 milliard en obligations d'entreprises de pays émergents bénéficiant d'une notation « investment grade ». Celles-ci offrent un supplément de rendement intéressant par rapport aux obligations d'entreprises de pays développés, car leurs fondamentaux sont très similaires et en amélioration. La qualité de crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste excellente, puisqu'il est composé à plus de 93% d'obligations d'entreprises « investment grade », dont 76% bénéficient d'une notation A ou supérieure.

Anticipant une baisse des taux d'intérêt, Ageas a augmenté la durée de vie du portefeuille au premier semestre 2012, réduisant ainsi significativement la sensibilité aux taux d'intérêt.

Suite aux décisions de placement décrites ci-avant et aux mouvements sur les marchés, les plus-values latentes sur le portefeuille obligataire total « disponible à la vente » s'élèvent à EUR 5,2 milliards, contre EUR 0,6 milliard fin 2011. Le total des plus-values latentes sur émetteurs souverains a progressé à EUR 3,3 milliards grâce au recul des rendements et des écarts de taux.

Quant aux plus-values latentes sur obligations d'entreprises, elles s'élèvent à EUR 1,8 milliard, contre EUR 0,4 milliard fin 2011.

#### Portefeuille de prêts

Le portefeuille de prêts d'Ageas progresse d'EUR 0,6 milliard, en 2012, pour atteindre EUR 6,3 milliards. Cette progression s'explique par l'augmentation des prêts à la clientèle, et plus particulièrement de la rubrique « Autres prêts », d'EUR 1,2 à 2 milliards. L'essentiel de cette progression (EUR 0,7 milliard) provient de prêts à long terme à des organismes publics régionaux en Belgique, bénéficiant de la garantie explicite de la Région. La réticence des banques à prêter à long terme, en anticipation de la nouvelle réglementation Bâle III, a poussé à la hausse les rendements sur ces crédits, créant d'intéressantes fenêtres d'opportunité pour des investisseurs à long terme tels qu'Ageas.

En juillet 2012, Ageas a signé un partenariat avec Natixis, institution financière française, en vue d'investir dans des crédits d'infrastructure et de bénéficier du redressement des rendements par comparaison aux obligations souveraines. À fin décembre 2012, Ageas affichait à son bilan deux crédits d'infrastructure finançant une autoroute française et un investissement ferroviaire, pour un montant total d'EUR 80 millions. Ageas a également pris un engagement d'EUR 100 millions portant sur le financement d'un programme de construction d'écoles en Flandre et sur des crédits immobiliers en France (à hauteur d'EUR 80 millions).

Ageas a émis une offre sur trois autres projets, à savoir une école, une prison et une bibliothèque, pour un montant total d'EUR 100 millions. Fin 2012, plus de 10 autres projets étaient en cours d'analyse.

#### Portefeuille d'actions

Les investissements en actions à la juste valeur progressent légèrement, d'EUR 1,8 milliard fin 2011 à EUR 2,4 milliards. Les principaux composants en sont les actions et les fonds d'actions, à hauteur d'EUR 1,3 milliard, et les fonds immobiliers à hauteur d'EUR 0,7 milliard. Ageas a augmenté son exposition en actions d'EUR 0,3 milliard, principalement au cours du premier trimestre, tandis que les fonds immobiliers restaient stables sur l'exercice.

Le produit brut des plus-values latentes progresse à EUR 0,2 milliard, contre une petite perte latente d'EUR 3 millions fin 2011.

#### Portefeuille immobilier

Le portefeuille immobilier d'Ageas valorisé à la juste valeur progresse d'EUR 0,5 milliard par rapport à fin 2011, pour atteindre EUR 4,7 milliards. Cette augmentation provient essentiellement d'investissements dans des centres commerciaux et autres commerces. Fin 2012, la valeur au coût amorti s'établit à EUR 3,4 milliards, à savoir EUR 2,4 milliards en « immeubles de placement » et EUR 1,0 milliard en « immeubles à usage propre ». Les plus-values latentes brutes augmentent légèrement à EUR 1,3 milliard. Ces plus-values latentes ne participent pas aux capitaux propres, puisque l'exposition immobilière est comptabilisée au coût amorti, mais elles contribuent au capital disponible aux fins du calcul des ratios de solvabilité.

# INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE

## Capitaux propres d'EUR 9,9 milliards

contre EUR 7,8 milliards, en progression de 28%, confortés par l'augmentation des plus-values latentes sur les placements à taux fixe et le bénéfice net 2012

## Solvabilité de l'assurance à 206%

stable par rapport à 2011, avec un ratio de solvabilité du groupe en recul de 237% à 231%

### Progression des capitaux propres à EUR 42,75 par action

Les capitaux propres au 31 décembre 2012 atteignent EUR 9,9 milliards (EUR 42,75 par action) contre EUR 7,8 milliards (EUR 32,30 par action) fin décembre 2011. Cette progression reflète essentiellement l'impact sur les capitaux propres de l'augmentation significative des plus-values latentes sur le portefeuille de placements, en hausse d'EUR 0,5 milliard à EUR 2,0 milliards, et du bénéfice net du Groupe pour l'exercice. La valeur du passif relatif à l'option de vente émise sur les 25% + 1 action d'AG Insurance au profit de BNP Paribas Fortis (anciennement Fortis Banque) s'élève à EUR 1,0 milliard ; elle a eu sur les capitaux propres un effet favorable d'EUR 0,2 milliard par rapport à 2011.

Le total des capitaux propres disponibles d'Ageas progresse à EUR 9,2 milliards contre EUR 8,6 milliards fin 2011. Il dépasse d'EUR 5,2 milliards le minimum consolidé réglementaire requis pour les activités d'assurance, et comprend le capital disponible au niveau du Compte général (EUR 1,0 milliard). Le capital disponible total des activités d'assurance s'élève à EUR 8,2 milliards, alors que le minimum de solvabilité requis est d'EUR 4,0 milliards. Le ratio de solvabilité des activités d'assurance s'élève à 206%. Quant aux ratios de solvabilité de chaque secteur, ils restent élevés, à 176% pour la Belgique, 224% pour le Royaume-Uni, 244% pour l'Europe continentale et 268% pour l'Asie.

Le ratio de solvabilité du groupe se tasse quelque peu, passant de 237% à 231% en raison de la forte hausse de la valeur de l'option de vente sur participation ne donnant pas le contrôle, d'EUR 341 millions.

### Le programme 2012 de rachat d'actions est presque achevé

Au 31 décembre 2012, dans le cadre du programme de rachat d'actions d'EUR 200 millions annoncé le 6 août et lancé le 13 août 2012, Ageas a racheté 7 millions d'actions, soit 2,90% du nombre total d'actions en circulation, pour un montant d'EUR 137 millions. Le 19 février, le Conseil d'Administration d'Ageas a décidé de mener à terme le programme en cours et de proposer à l'assemblée générale des actionnaires l'annulation des actions rachetées entre le 6 août 2012 et le 15 février 2013.

### Pour 2012, le dividende brut s'élève à EUR 1,20 en numéraire, en progression de 50% par rapport au dividende 2011.

Le Conseil d'Administration d'Ageas proposera de distribuer un dividende brut d'EUR 1,20 par action en numéraire, sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée générale du 24 avril 2013 à Bruxelles. Cette proposition est conforme à la politique de dividende mise en place par Ageas en 2009.

### Nombre total d'actions en circulation

Le nombre total d'actions en circulation fin 2012 s'élève à 243.121.272. Dans le cadre du programme de rachat d'actions, fin 2012, Ageas avait acquis 7 millions d'actions. Si l'on tient compte des 3,9 millions d'actions émises dans le cadre de l'instrument financier FRESH et d'un volume complémentaire d'actions destinées notamment à couvrir les plans d'attribution d'actions, le nombre total d'actions autodétenues s'élevait à 11,3 millions fin 2012. Ces actions ne sont assorties ni du

droit au dividende ni du droit de vote. D'autres actions ont également été émises dans le cadre de l'instrument financier CASHES : en 2012, BNP Paribas a converti 63% de cet instrument en actions sous-jacentes, ce qui laisse 4,6 millions d'actions pour le solde des instruments CASHES en circulation, actions qui ne donnent droit ni au dividende, ni au droit de vote. Le nombre total d'actions en circulation disposant du droit de vote et du droit au dividende s'élève donc à 227.186.820.

Ageas va continuer d'acquérir des actions propres complémentaires dans le cadre de son programme de rachat d'actions.

### Effectifs en ETP

Fin décembre 2012, Ageas occupait 13.335 ETP, contre 12.557 ETP fin 2011. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation de l'effectif au Royaume-Uni et en Belgique. Ce total se décompose comme suit : 5.970 chez AG Insurance en Belgique, dont 1.965 dans l'activité immobilière du groupe, 5.782 au Royaume-Uni, 1.085 en Europe continentale et 389 en Asie. Les chiffres d'ETP de ces deux derniers secteurs comprennent également le personnel des antennes régionales, basées respectivement à Bruxelles et Hong Kong. Le Compte général d'Ageas englobe les services Corporate, qui employaient 109 ETP fin 2012.

### Rapport des réviseurs sur les états financiers consolidés 2012

Les réviseurs, KPMG Bedrijfsrevisoren-Réviseurs d'Entreprises, représentés par M. Lange, ont confirmé que les procédures d'audit, qui sont pratiquement terminées, n'ont révélé aucun ajustement substantiel à apporter aux données comptables comprises dans le communiqué annuel publié par la société.

### Déclaration de responsabilité de la direction

Le Conseil d'Administration certifie qu'à sa connaissance, les états financiers consolidés présentés dans ce communiqué de presse ont été préparés selon les principes de comptabilisation et d'évaluation des Normes internationales d'information financière adoptés par l'Union européenne, et résultant directement de l'ensemble des états financiers consolidés IFRS, donnent une image exacte et fidèle des actifs, des passifs, de la situation financière et du résultat du groupe en 2012. À leurs yeux, les commentaires présentés aux pages 1 à 18 présentent une image fidèle et équilibrée du développement général et de la performance de l'activité ainsi que de la situation du groupe.

# LEXIQUE DES NOUVEUX CONCEPTS FINANCIERS

Nouveaux termes	
Part d'Ageas dans les encaissements	Ageas détient une série de partenariats dans douze pays. Ageas détient 100% de certaines compagnies d'assurance (Ageas Insurance Limited UK, Ageas Hong Kong, Ageas France). Dans d'autres sociétés opérationnelles, la participation varie entre 15% et 75% (les détails figurent à l'annexe 3). Jusqu'à présent, Ageas présentait les chiffres d'encaissement en prenant en compte à 100% les entités non consolidées. A partir de ce reporting, Ageas indique également l'encaissement représentant la part d'Ageas dans les sociétés opérationnelles.
Produits garantis	Catégorie de produits comprenant les produits traditionnels, d'épargne et groupe-vie. Les produits traditionnels sont typiquement des produits de protection tandis que les produits d'épargne englobent généralement des produits à taux d'intérêt minimum garanti. Les produits groupe-vie sont offerts par un employeur ou une organisation d'une certaine importance à ses travailleurs ou membres, et peuvent présenter différentes caractéristiques. Les produits garantis en vie individuelle et groupe-vie sont principalement caractérisés par un transfert de risque du titulaire de police vers l'assureur, contrairement aux produits en unités de compte où le risque (d'investissement) est supporté par le titulaire de police.
Résultat d'investissement	La somme des revenus d'investissement et des plus-values réalisées sur les actifs couvrant les passifs techniques, nette <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ en vie, de ce qui est versé au titulaire de police en intérêt garanti et participation aux bénéfices</li> <li>▪ en non-vie, de la charge d'intérêt technique sur les passifs techniques.</li> </ul>
Résultat opérationnel	La somme du résultat de souscription net, du résultat d'investissement et autre résultat. A partir de 2013, Ageas adopte ce concept lors de son analyse de marge et abandonne la notion de résultat technique (dans le cadre du résultat opérationnel).
Ratio de sinistres des années précédentes	Lié aux sinistres survenus les années précédentes : effet net des sinistres réglés et évolution des passifs techniques - exprimé en pourcentage des primes nettes acquises annualisées.
Primes nettes acquises	Les primes émises en non-vie qui couvrent les risques pour la période en cours nettes des primes payées aux réassureurs et des primes non-acquises.
Résultat de souscription net	La différence entre les primes acquises et les paiements réels et variations en fin d'exercice des passifs techniques représentant les obligations futures. Ceci inclut une composante risque, réassurance et frais. En assurance vie, une composante rachat est également incluse.
Ratios de réserves (%)	Les passifs techniques non-vie divisés par les primes nettes acquises annualisées. En fonction du type de produit, le ratio de réserves varie généralement de 80 à 300 % selon la durée type d'un sinistre pour une activité spécifique.
Passifs techniques	Les obligations de l'assureur envers ses titulaires de police, en fonction des conditions contractuelles. En assurance vie, ce concept correspond dans une large mesure à l'ancienne notion de fonds sous gestion.

Objectifs financiers d'Ageas pour 2015	
%Vie/Non-vie	Ageas s'est fixé un objectif de répartition de l'encaissement total en vie/non-vie de 60/40 d'ici à 2015, sur la base de la part d'Ageas dans les sociétés opérationnelles (voir ci-dessus)
Ratio combiné	Ageas s'est fixé à l'horizon 2015 un objectif de ratio combiné structurellement sous les 100%. Le ratio combiné est la moyenne pondérée des ratios combinés des activités non-vie consolidées.
Rendement sur capitaux propres des activités d'assurance	Ageas vise un rendement sur capitaux propres des activités d'assurance de 11% d'ici 2015. Il est calculé comme étant le bénéfice net de l'assurance par rapport à la moyenne des capitaux propres de l'assurance sur les quatre trimestres écoulés.
% de capital dans des marchés émergents	Ageas est actif en Europe et en Asie, dans des marchés à maturité et émergents. Ageas souhaite déployer au moins 25% de ses capitaux propres investis en assurance dans des marchés émergents (c'est-à-dire - actuellement - la Turquie et les pays d'Asie, sauf Hong Kong). Ce paramètre est égal aux capitaux propres utilisés dans des marchés émergents en pourcentage du total des capitaux propres nets de l'assurance.

# ANNEXES

Veillez noter que l'information sectorielle historique et les indicateurs clés de performance par secteur ont été enlevés du communiqué de presse. Ces données ont été ajoutées au fichier Excel relatif aux résultats trimestriels, téléchargeable sur <http://www.ageas.com/fr/Pages/resultattrimestriels.aspx>.

## Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 décembre 2012

	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.449,9	2.701,5
Placements financiers	62.571,8	55.231,4
Immeubles de placement	2.415,5	2.045,7
Créances	6.288,4	5.683,4
Investissements liés à des contrats en unités de compte	13.683,9	12.771,4
Investissements dans des entreprises associées	2.123,6	1.959,5
Réassurance et autres créances	1.968,0	4.111,1
Actifs d'impôts exigibles	9,4	127,1
Actifs d'impôts différés	171,7	358,8
Option d'achat sur actions BNP Paribas	234,0	395,0
Intérêts courus et autres actifs	2.583,6	2.386,2
Immobilisations corporelles	1.115,0	1.098,3
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.498,1	1.594,3
Actifs détenus en vue de la vente		138,5
<b>Total des actifs</b>	<b>97.112,9</b>	<b>90.602,2</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs liés à des contrats d'assurance vie	25.914,3	24.370,4
Passifs liés à des contrats de placement vie	29.100,7	27.201,5
Passifs liés à des contrats en unités de compte	13.767,0	12.823,8
Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	7.536,3	6.203,9
Certificats d'endettement	186,8	256,7
Dettes subordonnées	2.915,5	2.973,6
Autres emprunts	1.968,0	2.277,0
Passifs d'impôts exigibles	129,1	59,2
Passifs d'impôts différés	1.458,4	614,6
RPN(I)	165,0	190,0
Intérêts courus et autres passifs	2.119,6	2.094,1
Provisions	69,1	2.403,4
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle	997,0	655,8
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente		110,5
<b>Total des passifs</b>	<b>86.326,8</b>	<b>82.234,5</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires	9.910,6	7.760,3
Participations ne donnant pas le contrôle	875,5	607,4
<b>Capitaux propres</b>	<b>10.786,1</b>	<b>8.367,7</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>97.112,9</b>	<b>90.602,2</b>

## Annexe 2 : Compte de résultat

	2012	2011	Écart	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	Écart
<b>Produits</b>						
- Primes brutes acquises	9.947,1	9.421,2	6 %	2.529,5	2.400,8	5 %
- Variation des primes non acquises	47,9	- 398,7	*	136,6	55,1	*
- Primes acquises cédées	- 318,4	- 283,8	12 %	- 75,3	- 71,8	5 %
Primes d'assurance nettes acquises	9.676,6	8.738,7	11 %	2.590,8	2.384,1	9 %
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	3.055,7	3.093,3	- 1 %	774,7	801,9	- 3 %
Plus-values (moins-values) latentes sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 161,0	- 214,0	- 25 %	60,0	33,8	78 %
Plus-values (moins-values) latentes sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)	- 273,1	275,0	*	- 5,0	- 45,0	- 89 %
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	434,3	135,6	*	108,4	202,6	- 46 %
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	1.954,4	- 581,5	*	391,9	477,6	- 18 %
Part dans le résultat des entreprises associées	230,6	- 146,5	*	50,2	- 75,8	*
Produits de commissions	398,5	427,1	- 7 %	99,8	101,1	- 1 %
Autres produits	323,9	277,1	17 %	125,9	77,6	62 %
<b>Total des produits</b>	<b>15.639,9</b>	<b>12.004,8</b>	<b>30 %</b>	<b>4.196,7</b>	<b>3.957,9</b>	<b>6 %</b>
<b>Charges</b>						
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 9.605,8	- 8.769,8	10 %	- 2.672,1	- 2.462,2	9 %
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	257,2	155,2	66 %	167,2	59,8	*
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 9.348,6	- 8.614,6	9 %	- 2.504,9	- 2.402,4	4 %
Charges liées à des contrats en unités de compte	- 1.946,8	642,8	*	- 391,4	- 438,6	- 11 %
Charges financières	- 256,2	- 310,0	- 17 %	- 60,7	- 74,3	- 18 %
Variations des dépréciations	257,4	- 1.615,9	*	- 47,3	- 360,3	- 87 %
Variations des provisions	- 16,6	- 23,2	- 28 %	- 18,7	- 23,6	- 21 %
Charges de commissions	- 1.266,9	- 1.163,4	9 %	- 338,3	- 287,8	18 %
Frais de personnel	- 794,0	- 739,5	7 %	- 203,4	- 190,7	7 %
Autres charges	- 1.000,5	- 937,8	7 %	- 293,3	- 271,4	8 %
<b>Total des charges</b>	<b>- 14.372,2</b>	<b>- 12.761,6</b>	<b>13 %</b>	<b>- 3.858,0</b>	<b>- 4.049,1</b>	<b>- 5 %</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>1.267,7</b>	<b>- 756,8</b>	<b>*</b>	<b>338,7</b>	<b>- 91,2</b>	<b>*</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 338,9	83,3	*	- 66,9	51,5	*
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>928,8</b>	<b>- 673,5</b>	<b>*</b>	<b>271,8</b>	<b>- 39,7</b>	<b>*</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	185,8	- 95,3	*	47,2	4,8	*
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>743,0</b>	<b>- 578,2</b>	<b>*</b>	<b>224,6</b>	<b>- 44,5</b>	<b>*</b>
<b>Données par action (EUR)</b>						
Résultat de base par action	3,13	- 2,27				
Résultat dilué par action	3,13	- 2,27				

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

Chiffres clés par région		Encaissement brut vie				Encaissement brut non-vie				Total			
en EUR millions	% de participation	2012	2011	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	2012	2011	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	2012	2011	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11
<b>Belgique</b>	75%	5.126,6	4.507,8	1.452,5	1.202,7	1.759,1	1.670,9	397,1	377,8	6.885,7	6.178,7	1.849,6	1.580,5
<b>Royaume-Uni</b>	100%	85,6	51,3	24,5	15,5	2.143,4	1.983,4	507,8	460,6	2.229,0	2.034,7	532,3	476,1
<b>Europe continentale</b>		3.246,3	2.219,0	1.104,5	527,7	1.026,0	630,1	259,9	235,6	4.272,3	2.849,1	1.364,4	763,3
<b>Entités consolidées</b>		1.033,8	2.219,0	232,0	527,7	459,2	453,1	124,8	124,5	1.493,0	2.672,1	356,8	652,2
Portugal	51%	763,0	1.070,7	151,6	206,5	240,2	237,3	56,8	57,1	1.003,2	1.308,0	208,4	263,6
France	100%	270,8	289,5	80,4	60,7	-	-	-	-	270,8	289,5	80,4	60,7
Luxembourg	50%	-	814,4	-	246,8	-	-	-	-	-	814,4	-	246,8
Allemagne	100%	-	44,4	-	13,7	-	-	-	-	-	44,4	-	13,7
Italie	25%	-	-	-	-	219,0	215,8	68,0	67,4	219,0	215,8	68,0	67,4
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>													
Turquie (AKSigorta)	36%	-	-	-	-	566,8	177,0	135,1	111,1	566,8	177,0	135,1	111,1
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	2.212,5	-	872,5	-	-	-	-	-	2.212,5	-	872,5	-
<b>Asie</b>		7.131,0	5.550,5	1.892,6	1.372,1	751,3	607,0	165,8	143,4	7.882,3	6.157,5	2.058,4	1.515,5
<b>Entités consolidées</b>		446,6	353,0	133,5	105,0	-	-	-	-	446,6	353,0	133,5	105,0
Hong Kong	100%	446,6	353,0	133,5	105,0	-	-	-	-	446,6	353,0	133,5	105,0
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>													
Malaisie	31%	786,3	622,3	217,9	187,5	570,4	478,1	116,2	109,7	1.356,7	1.100,4	334,1	297,2
Thaïlande	31%/15%	1.223,9	907,0	296,5	205,5	180,9	128,9	49,6	33,7	1.404,8	1.035,9	346,1	239,2
Chine	25%	4.565,1	3.552,3	1.219,1	852,6	-	-	-	-	4.565,1	3.552,3	1.219,1	852,6
Inde	26%	109,1	115,9	25,6	21,5	-	-	-	-	109,1	115,9	25,6	21,5
<b>Total</b>		15.589,5	12.328,6	4.474,1	3.118,0	5.679,8	4.891,4	1.330,6	1.217,4	21.269,3	17.220,0	5.804,7	4.335,4
<b>Entités consolidées</b>		6.692,6	7.131,1	1.842,5	1.850,9	4.361,7	4.107,4	1.029,7	962,9	11.054,3	11.238,5	2.872,2	2.813,8
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>		8.896,9	5.197,5	2.631,6	1.267,1	1.318,1	784,0	300,9	254,5	10.215,0	5.981,5	2.932,5	1.521,6

Chiffres clés par région - part d'Ageas		Encaissement brut vie				Encaissement brut non-vie				Total			
en EUR millions	% de participation	2012	2011	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	2012	2011	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11	2012	2011	4 <sup>e</sup> T 12	4 <sup>e</sup> T 11
<b>Belgique</b>	75%	3.845,0	3.380,9	1.089,4	902,0	1.319,3	1.253,2	297,8	283,4	5.164,3	4.634,1	1.387,2	1.185,4
<b>Royaume-Uni</b>		85,6	51,3	24,5	15,5	1.779,8	1.605,8	436,2	372,5	1.865,4	1.657,1	460,7	388,0
UK (excl. Tesco)	100%	85,6	51,3	24,5	15,5	1.416,2	1.228,3	364,5	284,4	1.501,8	1.279,6	389,0	299,9
Tesco	50%	-	-	-	-	363,6	377,5	71,7	88,1	363,6	377,5	71,7	88,1
<b>Europe continentale</b>		1.397,3	1.287,2	448,5	303,2	381,3	238,7	94,6	86,0	1.778,6	1.525,9	543,1	389,2
<b>Entités consolidées</b>		659,9	1.287,2	157,7	303,2	177,3	175,0	46,0	46,0	837,2	1.462,2	203,7	349,2
Portugal	51%	389,1	546,1	77,3	105,4	122,5	121,0	29,0	29,1	511,6	667,1	106,3	134,5
France	100%	270,8	289,5	80,4	60,7	-	-	-	-	270,8	289,5	80,4	60,7
Luxembourg	50%	-	407,2	-	123,4	-	-	-	-	-	407,2	-	123,4
Allemagne	100%	-	44,4	-	13,7	-	-	-	-	-	44,4	-	13,7
Italie	25%	-	-	-	-	54,8	54,0	17,0	16,9	54,8	54,0	17,0	16,9
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>		737,4	-	290,8	-	204,0	63,7	48,6	40,0	941,4	63,7	339,4	40,0
Turquie (AKSigorta)	36%	-	-	-	-	204,0	63,7	48,6	40,0	204,0	63,7	48,6	40,0
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	737,4	-	290,8	-	-	-	-	-	737,4	-	290,8	-
<b>Asie</b>		2.232,9	1.740,2	602,7	444,5	203,4	164,4	43,4	38,3	2.436,3	1.904,6	646,1	482,8
<b>Entités consolidées</b>		446,6	353,0	133,5	105,0	-	-	-	-	446,6	353,0	133,5	105,0
Hong Kong	100%	446,6	353,0	133,5	105,0	-	-	-	-	446,6	353,0	133,5	105,0
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>		1.786,3	1.387,2	469,2	339,5	203,4	164,4	43,4	38,3	1.989,7	1.551,6	512,6	377,8
Mayban Ageas Life	31%	243,4	192,6	67,4	58,0	-	-	-	-	243,4	192,6	67,4	58,0
Mayban Ageas non life	31%	-	-	-	-	176,5	148,0	36,0	34,0	176,5	148,0	36,0	34,0
Muang Thai Insurance PCL	15%	-	-	-	-	26,9	16,4	7,4	4,3	26,9	16,4	7,4	4,3
Muang Thai Life Assurance	31%	377,8	280,0	91,5	63,5	-	-	-	-	377,8	280,0	91,5	63,5
Taiping Life ICL	25%	1.136,7	884,5	303,6	212,3	-	-	-	-	1.136,7	884,5	303,6	212,3
IDBI	26%	28,4	30,1	6,7	5,7	-	-	-	-	28,4	30,1	6,7	5,7
<b>Total</b>		7.560,8	6.459,6	2.165,1	1.665,2	3.683,8	3.262,1	872,0	780,2	11.244,6	9.721,7	3.037,1	2.445,4
<b>Entités consolidées</b>		5.037,1	5.072,4	1.405,1	1.325,7	3.276,4	3.034,0	780,0	701,9	8.313,5	8.106,4	2.185,1	2.027,6
<b>Partenariats non consolidés pris en compte à 100%</b>		2.523,7	1.387,2	760,0	339,5	407,4	228,1	92,0	78,3	2.931,1	1.615,3	852,0	417,8

## Annexe 4 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	31 déc 2012	31 déc 2011
<b>Belgique</b>		
Capitaux propres	4.027,9	2.380,8
Total du capital disponible	4.184,7	3.940,3
Minimum réglementaire de solvabilité	2.379,6	2.262,5
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.805,0	1.677,8
Ratio de solvabilité total	175,9%	174,2%
<b>Royaume-Uni</b>		
Capitaux propres	1.183,1	1.007,5
Total du capital disponible	1.097,4	857,9
Minimum réglementaire de solvabilité	489,9	367,4
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	607,5	490,5
Ratio de solvabilité total	224,0%	233,5%
<b>Europe continentale</b>		
Capitaux propres	1.189,5	929,3
Total du capital disponible	1.396,7	973,3
Minimum réglementaire de solvabilité	572,6	565,4
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	824,1	407,9
Ratio de solvabilité total	243,9%	172,1%
<b>Asie</b>		
Capitaux propres	1.836,7	1.687,1
Total du capital disponible	1.396,7	1.291,0
Minimum réglementaire de solvabilité	521,1	441,8
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	875,6	849,2
Ratio de solvabilité total	268,0%	292,2%
<b>Ajustement pour consolidation du capital disponible total</b>	90,8	467,1
<b>Total de l'assurance</b>		
Capitaux propres	8.237,2	6.004,7
Total du capital disponible	8.166,3	7.529,6
Minimum réglementaire de solvabilité	3.963,2	3.637,1
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	4.203,1	3.892,5
Ratio de solvabilité total	206,1%	207,0%
<b>Compte général (après éliminations)</b>		
Capitaux propres	1.673,4	1.755,6
Total du capital disponible	990,2	1.095,0
Ratio de solvabilité pour Ageas	230,9%	236,9%

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

31 décembre 2012						
	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
<b>Actifs</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.170,8	832,5	44,2	402,4		2.449,9
Placements financiers	55.466,9	7.003,4	0,8	112,3	- 11,6	62.571,8
Immeubles de placement	2.197,6	217,9				2.415,5
Créances	4.101,2	314,4	132,0	3.130,9	- 1.390,1	6.288,4
Investissements liés à des contrats en unités de compte	13.768,1				- 84,2	13.683,9
Investissements dans des entreprises associées	938,9	286,6		890,1	8,0	2.123,6
Réassurance et autres créances	630,8	1.149,8	281,3	4,0	- 97,9	1.968,0
Actifs d'impôts exigibles	5,5	1,6	2,3			9,4
Actifs d'impôts différés	33,2	55,6	3,3	79,6		171,7
Option d'achat sur actions BNP Paribas				234,0		234,0
Intérêts courus et autres actifs	2.002,1	500,0	34,8	82,5	- 35,8	2.583,6
Immobilisations corporelles	953,0	143,8	16,8	1,4		1.115,0
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.084,4	155,9	257,7	0,1		1.498,1
<b>Total des actifs</b>	<b>82.352,5</b>	<b>10.661,5</b>	<b>773,2</b>	<b>4.937,3</b>	<b>- 1.611,6</b>	<b>97.112,9</b>
<b>Passifs</b>						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	25.917,0				- 2,7	25.914,3
Passifs résultant des contrats de placement vie	29.100,7					29.100,7
Passifs résultant des contrats en unités de compte	13.767,0					13.767,0
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		7.536,3				7.536,3
Certificats d'endettement				186,8		186,8
Dettes subordonnées	854,3	253,1	122,0	2.945,8	- 1.259,7	2.915,5
Autres emprunts	1.710,2	163,4	232,2	76,8	- 214,6	1.968,0
Passifs d'impôts exigibles	90,7	32,3	5,7	0,4		129,1
Passifs d'impôts différés	1.258,7	120,2		79,5		1.458,4
RPN(I)				165,0		165,0
Intérêts courus et autres passifs	1.288,6	664,8	162,9	136,5	- 133,2	2.119,6
Provisions	21,8	29,7	0,2	17,4		69,1
Passif lié à l'option de vente émise sur participation ne donnant pas le contrôle				997,0		997,0
<b>Total des passifs</b>	<b>74.009,0</b>	<b>8.799,8</b>	<b>523,0</b>	<b>4.605,2</b>	<b>- 1.610,2</b>	<b>86.326,8</b>
Capitaux propres revenant aux actionnaires	6.528,7	1.458,3	250,2	1.674,8	- 1,4	9.910,6
Participations ne donnant pas le contrôle	1.814,8	403,4		- 1.342,7		875,5
<b>Capitaux propres</b>	<b>8.343,5</b>	<b>1.861,7</b>	<b>250,2</b>	<b>332,1</b>	<b>- 1,4</b>	<b>10.786,1</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>82.352,5</b>	<b>10.661,5</b>	<b>773,2</b>	<b>4.937,3</b>	<b>- 1.611,6</b>	<b>97.112,9</b>
Nombre d'employés	4.964	5.516	2.746	109		13.335



## Annexe 6 : Marges en Vie (%)

Indicateurs clés de performance par type	garanti		en unités de compte	
	2012	2011	2012	2011
en % de la moyenne des passifs techniques vie (à l'exclusion des entreprises associées)				
<b>Belgique</b>				
Marge de souscription nette	0,03%	0,02%	0,47%	0,45%
Marge d'investissement	0,93%	- 0,80%		
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>0,96%</b>	<b>- 0,78%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,45%</b>
<b>Royaume-Uni*</b>				
<b>Europe continentale</b>				
Marge de souscription nette	0,33%	- 0,08%	0,43%	0,56%
Marge d'investissement	0,69%	- 0,75%	0,01%	
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>1,02%</b>	<b>- 0,83%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,56%</b>
<b>Asie</b>				
Marge de souscription nette	2,37%	2,81%	1,18%	- 1,46%
Marge d'investissement	- 0,11%	- 0,57%		
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>2,26%</b>	<b>2,24%</b>	<b>1,18%</b>	<b>- 1,46%</b>

\* Les passifs techniques du secteur Royaume-Uni sont actuellement négatifs en raison de coûts initiaux liés aux contrats d'assurance. Si ces coûts dépassent les passifs, aucune marge n'est calculée.

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

Indicateurs clés de performance par branche	ACCIDENT & MALADIE		AUTOMOBILE		MULTIRISQUE HABITATION		AUTRES		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
en % des primes acquises nettes										
<b>Belgique</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>97,0%</b>	<b>97,6%</b>	<b>100,5%</b>	<b>94,2%</b>	<b>96,7%</b>	<b>109,9%</b>	<b>114,0%</b>	<b>107,7%</b>	<b>99,5%</b>	<b>101,1%</b>
Ratio de sinistralité	73,0%	73,8%	64,7%	58,9%	50,5%	63,0%	65,9%	58,2%	62,7%	64,3%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									67,2%	71,6%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 4,5%	- 7,3%
Ratio de souscription net	3,0%	2,4%	- 0,5%	5,8%	3,3%	- 9,9%	- 14,0%	- 7,7%	0,5%	- 1,1%
Ratio d'investissement	8,6%	4,0%	6,6%	4,6%	3,3%	2,7%	13,1%	9,3%	6,7%	4,3%
Autre marge		- 1,3%		- 0,3%		- 0,1%		- 0,1%		- 0,5%
Marge opérationnelle	11,6%	5,1%	6,1%	10,1%	6,6%	- 7,3%	- 0,9%	1,5%	7,2%	2,7%
Ratio de réserves	369%	361%	152%	143%	70%	84%	296%	289%	201%	200%
<b>Royaume-Uni</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>106,3%</b>	<b>110,9%</b>	<b>98,5%</b>	<b>98,7%</b>	<b>99,0%</b>	<b>96,7%</b>	<b>109,9%</b>	<b>110,9%</b>	<b>99,8%</b>	<b>99,9%</b>
Ratio de sinistralité	78,1%	87,7%	77,2%	79,2%	62,3%	61,4%	67,7%	71,6%	73,3%	74,6%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									75,4%	74,5%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 2,1%	0,1%
Ratio de souscription net	- 6,3%	- 10,9%	1,5%	1,3%	1,0%	3,3%	- 9,9%	- 10,9%	0,2%	0,1%
Ratio d'investissement	1,2%	1,0%	4,3%	3,8%	2,2%	2,2%	4,5%	4,5%	3,8%	3,4%
Autre marge	2,0%	1,1%	1,9%	1,9%	0,3%	0,4%	0,4%	0,7%	1,5%	1,4%
Marge opérationnelle	- 3,1%	- 8,8%	7,7%	7,0%	3,5%	5,9%	- 5,0%	- 5,7%	5,5%	4,9%
Ratio de réserves	68%	43%	177%	170%	94%	91%	278%	263%	165%	154%
<b>Europe continentale</b>										
<b>Ratio combiné</b>	<b>91,5%</b>	<b>91,3%</b>	<b>97,9%</b>	<b>101,0%</b>	<b>85,3%</b>	<b>87,9%</b>	<b>106,1%</b>	<b>144,5%</b>	<b>93,4%</b>	<b>96,7%</b>
Ratio de sinistralité	63,3%	63,5%	69,8%	71,8%	51,8%	53,7%	62,8%	94,5%	63,6%	66,4%
dont le ratio de sinistres de l'année en cours									66,1%	68,4%
dont le ratio de sinistres des années précédentes									- 2,5%	- 2,0%
Ratio de souscription net	8,5%	8,7%	2,1%	- 1,0%	14,7%	12,1%	- 6,1%	- 44,5%	6,6%	3,3%
Ratio d'investissement	2,9%	2,3%	6,3%	5,3%	2,8%	2,5%	10,9%	10,2%	4,3%	3,7%
Autre marge	0,0%	0,1%	- 0,1%	- 0,0%	- 0,2%	- 0,1%	- 0,4%	- 0,2%	- 0,1%	0,0%
Marge opérationnelle	11,4%	11,1%	8,3%	4,3%	17,3%	14,5%	4,4%	- 34,5%	10,8%	7,0%
Ratio de réserves	110%	104%	236%	233%	135%	126%	553%	651%	175%	173%

### 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, comme par exemple la situation future des marchés et les comportements d'autres participants des marchés. D'autres facteurs inconnus ou imprévisibles peuvent entraîner des écarts sensibles entre les prévisions contenues dans ces déclarations, à savoir notamment l'approbation indispensable des autorités réglementaires et de contrôle ainsi que le résultat des litiges actuels et futurs impliquant Ageas. Il convient donc d'appréhender ces déclarations sans leur accorder une foi excessive. Ageas n'est soumis à aucune obligation visant à actualiser ces déclarations et n'entend pas les actualiser, que ce soit à la suite d'informations nouvelles, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure imposée par la législation en vigueur.