

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Information réglementée

Bruxelles, le 19 février 2020 - 7h30 (CET)



## Ageas publie ses résultats 2019

Les meilleurs résultats annuels de son histoire

Résultat du quatrième trimestre influencé par la réévaluation du passif RPN(i) et par le résultat moindre au Royaume-Uni

Proposition de dividende brut en numéraire en hausse de 20% à EUR 2,65

<b>Résultat net</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Le <b>résultat net de 2019</b> s'établit à <b>EUR 979 millions</b> contre EUR 809 millions grâce à la bonne performance en Non-vie en Belgique et en Europe continentale et à l'activité Vie en Asie.</li><li>Le <b>résultat net du quatrième trimestre</b> a reculé d'EUR 154 millions à <b>EUR 102 millions</b> principalement en raison de la réévaluation du passif RPN(i) au cours du trimestre qui a contrecarré l'évolution positive des trimestres précédents, et au résultat moindre au Royaume-Uni.</li><li>Le résultat net en <b>Vie du quatrième trimestre</b> a fortement augmenté d'EUR 45 millions à <b>EUR 174 millions</b>, porté par la Belgique et l'Asie.</li><li>Le résultat net en <b>Non-Vie du quatrième trimestre</b> a reculé d'EUR 88 millions à <b>EUR 60 millions</b> principalement en raison du marché automobile épineux au Royaume-Uni.</li></ul>
<b>Encaissement</b>	<ul style="list-style-type: none"><li><b>Encaissement du Groupe en 2019</b> (à 100%) d'<b>EUR 35,9 milliards</b>, en hausse de 11% à périmètre constant.</li><li><b>Encaissement brut du Groupe au quatrième trimestre</b> (à 100%) à périmètre constant d'<b>EUR 7,3 milliards</b>, en hausse de 9% Encaissement <b>Vie</b> en hausse de 8%, à EUR 5,7 milliards et <b>Non-Vie</b> en hausse de 10% à EUR 1,7 milliard (tous deux à 100% et à périmètre constant).</li><li>L'<b>encaissement du Groupe (partie d'Ageas) au quatrième trimestre</b> augmente de 5% à EUR 3,3 milliards à périmètre constant.</li></ul>
<b>Performance opérationnelle</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Ratio combiné à <b>95,0%</b> contre 94,3%. Meilleur que la cible du Groupe de 96%.</li><li>Stabilité de la marge opérationnelle des produits à taux garanti à <b>88 pb</b> et confortablement dans la fourchette cible de 85 pb à 95 pb.</li><li>Hausse de la marge opérationnelle liée à des produits en unités de compte à <b>28 pb</b> contre 25 pb en 2018, et juste en deçà de la fourchette cible.</li></ul>
<b>Bilan</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Capitaux propres à <b>EUR 11,2 milliards</b> ou EUR 58,59 par action.</li><li>Ratio de solvabilité du Groupe Il <sub>ageas</sub> s'établit à <b>217%</b>. Le ratio se serait établi à 205% et la trésorerie à EUR 1,7 milliard si l'ajustement suivant la clôture de l'offre d'achat avec succès sur les titres FRESH en janvier 2020 aurait été pris en compte.</li><li>Total des liquidités du Compte général à <b>EUR 2,2 milliards</b>, dont EUR 0,5 milliard est cantonné pour l'accord Fortis</li><li>Les passifs techniques Vie hors comptabilité reflète des entités consolidées en fin d'année ont augmenté de 6% pour atteindre <b>EUR 77,4 milliards</b></li></ul>
<b>Dividende</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Le dividende en numéraire proposé d'EUR 2,65 représente un ratio d'attribution de 50% sur un résultat record et est totalement en accord avec notre politique de dividende</li></ul>

L'aperçu complet des chiffres est disponible sur le site web d'Ageas.

**Bart De Smet, CEO d'Ageas, a déclaré :** « L'année 2019 a été remarquable pour Ageas. Nous l'avons clôturée avec le meilleur résultat de tous les temps et un résultat net de l'Assurance dépassant EUR 1 milliard, grâce aux solides performances en Belgique et en Europe continentale soutenues par un résultat exceptionnellement élevé en Asie. L'encaissement du Groupe a également atteint un niveau record. Connect21, notre nouveau plan stratégique, a pris un excellent départ en atteignant tous ses objectifs à l'exception d'un seul, mais sur lequel l'écart se resserre. Sur la base de ces réussites, de notre solide bilan et de notre capacité à générer des liquidités, le Conseil d'Administration d'Ageas propose de fortement augmenter le dividende à EUR 2,65.

L'impact direct de l'ensemble des réclamations lié au 2019-nCoV devrait être limité. Cependant, l'impact indirect provenant du ralentissement économique et de la volatilité des marchés financiers et des taux d'intérêt pourrait influencer nos activités commerciales et nos résultats en Asie.

En sus de la solide performance de 2019, et soutenus par notre meilleure notation, nous avons modernisé notre structure de capital avec l'offre d'achat pour les titres FRESH et l'émission réussie de deux nouveaux instruments de dette.

Etant donné que Connect21 ne consiste pas seulement à des objectifs à court terme, mais s'attache aussi aux ambitions et à l'objectif du Groupe de créer de la valeur économique durable pour toutes ses parties prenantes, le Conseil d'Administration d'Ageas a adopté la nouvelle Charte de gouvernance d'entreprise, qui confirme l'engagement du Groupe à rester fidèle à sa devise 'Supporter de votre vie'. »

**CHIFFRES CLÉS AGEAS**

En EUR millions	2019	2018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Résultat net - part d'Ageas</b>	<b>979,2</b>	<b>809,1</b>	<b>21 %</b>	<b>101,9</b>	<b>153,5</b>	<b>- 34 %</b>	<b>877,3</b>
<b>Par segment:</b>							
- Belgique	426,4	415,3	3 %	121,8	109,1	12 %	304,6
- Royaume-Uni	68,7	86,7	- 21 %	2,8	25,3	- 89 %	65,9
- Europe continentale	108,8	117,7	- 8 %	29,1	35,5	- 18 %	79,7
- Asie	514,9	169,6	*	72,0	- 40,8	*	442,9
- Réassurance	- 16,2	7,6	*	7,7	3,8	*	- 23,9
- Compte Général et élimination	- 123,4	12,2	*	- 131,5	20,6	*	8,1
- dont RPN(I)	- 0,1	89,1		- 106,0	31,6		105,9
<b>Par type:</b>							
- Vie	840,7	508,0	65 %	173,6	44,8	*	667,1
- Non-vie	261,9	289,0	- 9 %	59,8	88,2	- 32 %	202,1
- Compte Général et élimination	- 123,4	12,2	*	- 131,5	20,6	*	8,1
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	192,5	196,8	- 2 %				193,0
<b>Rendement par action (en EUR)</b>	<b>5,09</b>	<b>4,11</b>	<b>24 %</b>				<b>4,54</b>
<b>Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés à 100%)</b>	<b>35.852,1</b>	<b>34.375,2</b>	<b>4 %</b>	<b>7.310,6</b>	<b>6.987,9</b>	<b>5 %</b>	<b>28.541,5</b>
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	25.325,5	24.314,9	4 %	4.753,9	4.287,5	11 %	20.571,6
<b>Encaissement brut - part d'Ageas (y compris les partenariats non consolidés)</b>	<b>15.006,5</b>	<b>14.476,2</b>	<b>4 %</b>	<b>3.326,5</b>	<b>3.259,9</b>	<b>2 %</b>	<b>11.680,0</b>
<b>Par secteur:</b>							
- Belgique	4.958,7	4.609,6	8 %	1.256,1	1.204,8	4 %	3.702,6
- Royaume-Uni	1.551,5	1.582,2	- 2 %	362,2	355,4	2 %	1.189,3
- Europe continentale	2.170,8	2.835,5	- 23 %	521,1	730,7	- 29 %	1.649,7
- Asie	6.325,5	5.448,9	16 %	1.187,1	969,0	23 %	5.138,4
<b>Par type:</b>							
- Vie	10.481,7	10.280,2	2 %	2.237,2	2.287,0	- 2 %	8.244,5
- Non-vie	4.524,8	4.196,0	8 %	1.089,3	972,9	12 %	3.435,5
<b>Ratio combiné</b>	<b>95,0%</b>	<b>94,3%</b>		<b>95,8%</b>	<b>92,0%</b>		<b>94,7%</b>
Marge opérationnelle produits à taux garanti (bps)	88	88		109	75		81
Marge opérationnelle produits en unités de compte (bps)	28	25		32	21		26
	<b>31 déc 2019</b>	<b>31 déc 2018</b>	<b>Écart</b>	<b>30 sept 2019</b>			
<b>Capitaux propres</b>	<b>11.221</b>	<b>9.411</b>	<b>19 %</b>	<b>11.223</b>			
Capitaux propres nets par action (en EUR)	58,89	48,42	22 %	58,58			
Capitaux propres nets par action (en EUR) Ageas Groupe (hors profits et pertes latents)	38,26	34,98	9 %	37,70			
Rendement sur capitaux propres Ageas Groupe (hors profits et pertes latents)	13,9%	11,9%		16,7%			
Solvabilité du Groupe II <small>ageas</small>	217,3%	214,6%	1 %	198,6%			
<b>Passifs techniques vie (entités consolidées)</b>	<b>77.442</b>	<b>73.359</b>	<b>6 %</b>	<b>78.361</b>			
- Passifs techniques vie hors "shadow accounting"	73.590	71.529	3 %	73.154			
- Comptabilité reflet ("shadow accounting")	3.852	1.830	*	5.207			

# AGEAS

## Ageas publie les meilleurs résultats annuels de son histoire

Le résultat net d'Ageas au titre de 2019 s'élève à EUR 979 millions, en hausse de 21% par rapport à l'année précédente, grâce à la belle contribution de l'activité belge, à un solide résultat des activités asiatiques et à une solide performance opérationnelle de l'activité Non-vie en Europe continentale. Dans un environnement exigeant, tant en Vie qu'en Non-vie, Ageas a atteint tous ses objectifs financiers à l'exception d'un seul. Sur la base de ces éléments, le Conseil d'administration d'Ageas propose un dividende brut historique en numéraire d'EUR 2,65 par action pour l'exercice 2019, en hausse de 20% par rapport à l'an dernier. Le dividende proposé représente un versement de 50% du résultat net record. L'émission particulièrement réussie de deux nouveaux instruments de dette hybrides à des rendements historiquement faibles, démontre que la communauté d'investisseurs en dette a confiance dans la capacité d'Ageas à tenir ses engagements

Le **résultat net trimestriel du Groupe** s'élève à un réjouissant EUR 102 millions malgré l'impact négatif de la réévaluation du passif RPN(i) d'EUR 106 millions contre un impact positif d'EUR 32 millions en 2018. La forte hausse du résultat net de l'assurance a été essentiellement portée par les activités Vie en Belgique et en Asie et par l'activité Non-vie en Europe continentale, que des plus-values sur investissements ont encore renforcées.

Le résultat trimestriel en Belgique a été tiré par un solide résultat de souscription et accentué par les rendements de l'immobilier. Le résultat net de l'activité Non-vie est en retrait par rapport à l'an dernier, mais son ratio combiné est encore dans les niveaux cibles. En Europe continentale, la baisse du résultat net en Vie est exclusivement liée au désinvestissement des activités au Luxembourg en décembre 2018. Le résultat net de l'activité Non-Vie reflète une bonne performance du Portugal et la contribution accrue de la Turquie. En Asie, le résultat a été tiré par une solide performance opérationnelle et renforcé par l'impact des marchés financiers ainsi que par une évolution positive de la courbe des taux d'actualisation en Chine. Quant au Royaume-Uni, le résultat a pâti de l'inflation des sinistres en Automobile observée sur l'ensemble du marché britannique et de sinistres importants.

Le **résultat net d'Ageas au titre de 2019** s'élève à EUR 979 millions, un niveau record, en hausse de 21% par rapport à l'année précédente, grâce à la belle contribution de l'activité belge, à un résultat exceptionnellement élevé des activités asiatiques et à une solide performance opérationnelle de l'activité Non-vie en Europe continentale. Le résultat net a par ailleurs profité d'éléments exceptionnels au premier semestre et d'un niveau élevé de plus-values. Le résultat de l'an dernier avait été affecté par des dépréciations d'actions et comprenait des plus-values d'EUR 35 millions sur la vente de la part du Groupe dans Cardiff Lux Vie.

Les accords de réassurance internes récemment instaurés entre ageas SA/NV et les entités opérationnelles en Belgique, au Royaume-Uni et au Portugal n'ont pas eu d'impact notable sur le résultat net du Groupe pour le trimestre. Ils ont cependant influé sur les résultats au niveau des segments.

L'**encaissement trimestriel** a progressé de 9% à périmètre constant par rapport au quatrième trimestre de l'année dernière, la Chine étant le principal contributeur. La Belgique a poursuivi sur sa trajectoire de croissance avec l'activité Non-vie devant le marché grâce essentiellement à l'activité Maladie et Accidents et à une hausse de 9% de l'encaissement dans les produits en unités de compte en Vie. Malgré la décision stratégique de se désengager d'activités peu performantes et de maintenir une politique de prix stricte, les volumes de l'entité consolidée au Royaume-Uni se sont stabilisés

sur le trimestre. L'encaissement en Non-vie en Europe continentale a poursuivi sa solide croissance au quatrième trimestre alors que l'encaissement en Vie a reculé, l'environnement de taux d'intérêt faibles étant peu favorable. La croissance de l'encaissement en Asie a été alimentée par les renouvellements des produits à prime périodique avec, en Chine, des taux de rétention parmi les plus élevés du secteur et par la vente d'affaires nouvelles en Malaisie. L'encaissement du segment Réassurance inclut EUR 209 millions provenant des traités en quoteparts.

L'**encaissement en 2019** a progressé de 11% à périmètre constant. La croissance a été portée par de robustes ventes en Belgique et en Asie. Au Royaume-Uni, l'encaissement n'a que peu diminué, malgré la décision stratégique de se désengager d'activités peu performantes et de maintenir une politique de prix stricte. L'Europe continentale a affiché une excellente performance commerciale en Non-vie alors que l'encaissement en Vie a reculé dans un environnement de faibles taux d'intérêt.

Les **passifs techniques Vie** hors comptabilité reflète des entités consolidées ont augmenté de 3% par rapport à fin 2018 suite à l'augmentation du chiffre d'affaires. Les passifs techniques Vie dans les entités non consolidées en Asie ont augmenté de 25%.

La **marge opérationnelle sur les produits à taux garanti** pour le quatrième trimestre a profité de meilleurs résultats d'investissement en Belgique et en Europe continentale. Sur une **base annuelle**, la marge est parfaitement dans la fourchette cible. Bien qu'elle se situe en haut de la fourchette cible de 40 pb en Belgique et qu'elle se redresse en Europe continentale, la **marge globale opérationnelle des produits en unités de compte** à la fin 2019 reste légèrement inférieure à la fourchette cible.

Le **ratio combiné** pour le trimestre reflète la solide performance opérationnelle de Multirisque habitation et de Maladie et Accidents sur toutes les régions, en partie compensée par les sinistres en Automobile. L'impact des intempéries en Belgique au premier trimestre a été plus que compensé par la performance opérationnelle pendant le reste de l'année. Le **ratio combiné depuis le début de l'année** est donc solide, supérieur au niveau cible de 96%.

Les partenariats non consolidés présentent un ratio combiné pour le trimestre de 94,7% (contre 96,5%) pour Tesco Underwriting (Royaume-Uni), de 97,3% (contre 106,7%) en Turquie (Europe continentale) et de 102,7% (contre 89,1%) en Asie.

Le total des **fonds propres** est passé à EUR 11,2 milliards grâce au résultat net élevé et à l'impact positif des marchés financiers sur la juste valeur du portefeuille obligataire, compensant ainsi largement le paiement du dividende.

Le **ratio de solvabilité**  $I_{ageas}$  fin décembre s'élevait à un très robuste 217%. L'essentiel de la hausse trimestrielle vient de l'émission d'un instrument de dette de Tier 1 pour un montant d'EUR 750 millions. Le ratio de solvabilité  $I_{ageas}$  n'inclut pas encore l'offre d'achat pour les titres FRESH, qui devrait avoir un impact négatif d'environ 12 pp au premier trimestre 2020.

La **génération de capital opérationnel libre** s'est élevée à EUR 521 millions sur l'année, dont EUR 98 millions de dividendes des participations non européennes non contrôlées.

Le **total des liquidités du compte général** s'est élevé à EUR 2,2 milliards. Le dividende de EUR 632 millions en amont des sociétés opérationnelles a plus que couvert les décaissements liés au dividende de EUR 416 millions versé aux actionnaires d'Ageas fin mai et les frais du holding, et a financé une partie du rachat d'actions. Les actions de gestion du capital ont ajouté EUR 1,0 milliard à la trésorerie du Groupe, dont EUR 0,5 milliard restent réservés au règlement Fortis. L'opération d'offre d'achat pour les titres FRESH à la fin de l'année générera au premier trimestre 2020 un décaissement de EUR 0,5 milliard.

#### Passifs éventuels

La période de dépôt des demandes d'indemnisation pour l'accord Fortis a pris fin le 28 juillet. Le traitement des demandes d'indemnisation et les paiements se poursuivent. Sur la base des chiffres communiqués par Computershare, le gestionnaire indépendant des plaintes, au 31 décembre 2019, quelques 209.000 plaintes sur les 290.000 environ déposées ont reçu une indemnisation partielle pour un montant total avoisinant EUR 702 millions.

Dans la procédure néerlandaise lancées en juillet 2009 et réactivées par sept parties qui ont exercé leur option de non-participation dans l'accord Fortis, une audience en appel a eu lieu devant la Cour d'Arnhem le 3 février 2020. La Cour a décidé de suspendre le procès jusqu'au 3 mars 2020 pour que les parties puissent trouver un accord à l'amiable.

#### Autres événements

Conformément au nouveau Code belge de gouvernance d'entreprise entré en vigueur le 1er janvier 2020 et à notre stratégie Connect21, Ageas a adopté une version mise à jour de sa Charte de gouvernance d'entreprise par laquelle son Conseil d'administration confirme que l'objectif du Groupe est de créer de la valeur économique durable pour toutes ses parties prenantes. La nouvelle Charte peut être consultée sur le site Internet d'Ageas.

Afin de bien donner suite à une telle création de valeur durable, le Conseil d'Administration développe une approche inclusive qui équilibre les intérêts légitimes et les attentes des actionnaires et des autres parties prenantes avec un accent renforcé sur la durabilité, les questions ESG et les exigences éthiques.

# BELGIQUE

Solide résultat en 2019 ; résultat net robuste au quatrième trimestre porté par une solide performance opérationnelle en Vie

## CHIFFRES CLÉS BELGIQUE

En EUR millions	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	426,4	415,3	3 %	121,8	109,1	12 %	304,6
- Vie	301,9	287,3	5 %	90,0	66,3	36 %	211,9
- Non-Vie	124,5	128,0	- 3 %	31,8	42,8	- 26 %	92,7
<b>Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés à 100%)</b>	6.611,7	6.146,1	8 %	1.674,9	1.606,4	4 %	4.936,8
- Vie	4.525,7	4.146,0	9 %	1.209,2	1.158,6	4 %	3.316,5
- Non-Vie	2.086,0	2.000,1	4 %	465,7	447,8	4 %	1.620,3
<b>Ratio combiné avant LPT et QS</b>	<b>95,2%</b>	<b>93,4%</b>		<b>95,7%</b>	<b>90,1%</b>		<b>95,0%</b>
<b>Marge opérationnelle produits à taux garanti (bps)</b>	<b>88</b>	<b>85</b>		<b>111</b>	<b>77</b>		<b>81</b>
<b>Marge opérationnelle produits en unités de compte (bps)</b>	<b>40</b>	<b>40</b>		<b>43</b>	<b>38</b>		<b>39</b>
En EUR millions	31 déc 2019	31 déc 2018	Écart	30 sept 2019			
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>61.255</b>	<b>57.257</b>	<b>7 %</b>	<b>61.858</b>			
- Passifs techniques vie hors "shadow accounting"	58.158	55.866	4 %	57.611			
- Comptabilité reflet ("shadow accounting")	3.097	1.391	*	4.247			

Depuis 2019, un nouveau programme de réassurance interne est opérationnel, avec une incidence sur le ratio combiné et le résultat net Non-Vie.

Le ratio combiné intégrant l'effet du nouvel accord de réassurance interne s'établit à 92,6% au quatrième trimestre 2019.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la présentation aux Investisseurs et aux tableaux sur le site web.

Le **résultat net de l'exercice** a augmenté par rapport à l'an dernier avec un solide résultat d'investissement en Vie qui compense les résultats un peu plus faibles en Non-Vie. L'activité Non-Vie a continué à progresser à un rythme régulier bien que le résultat ait été impacté par des sinistres plus importants en Maladie et Accidents et en Automobile. Les intempéries ont grevé le résultat net d'EUR 20 millions. Le nouvel accord de réassurance a contribué au résultat net de 2019 à hauteur d'EUR 12 millions.

Le **résultat net du quatrième trimestre** a été porté par un résultat opérationnel supérieur en Vie qui a compensé la performance moindre en Non-vie. Le résultat trimestriel en Vie a été étayé par les rendements immobiliers. L'activité Non-vie a généré une belle performance opérationnelle. Néanmoins, le résultat était en retrait par rapport à l'an dernier en raison d'un résultat de souscription net inférieur en Maladie et Accidents et en Automobile pour cause de certains sinistres importants.

Les **encaissements Vie 2019** ont augmenté grâce à de fortes ventes de produits à taux garanti compensant les ventes en unités de compte légèrement inférieures mais toujours solides qui ont été exceptionnellement élevées en 2018. Le secteur Non-vie a enregistré de fortes entrées sur toutes les gammes de produits avec une augmentation significative en Maladie et Accidents (+7 %).

L'**encaissement brut trimestriel en Non-vie** a prolongé la solide croissance des trimestres précédents en particulier en Maladie et Accidents (+7%). L'**encaissement brut trimestriel en Vie** a augmenté par rapport à l'an dernier tant sur les produits en unités de compte (+9%) que sur les produits à taux

garanti. L'encaissement trimestriel des produits à taux garanti a augmenté de 4%, principalement porté par les produits d'épargne.

Les **passifs techniques Vie** en 2019 (hors comptabilité reflet) ont augmenté, principalement en raison de la forte augmentation des produits en unités de compte, de l'assurance vie collective et d'un taux raisonnable de renouvellements.

La **marge opérationnelle trimestrielle sur les produits à taux garanti** a fortement augmenté grâce aux résultats d'investissements plus élevés (niveau plus élevé des plus-values) et à la marge de souscription nette. Sur une année complète, la marge opérationnelle a augmenté par rapport à l'an dernier, tirée par une marge d'investissement plus élevée qui a compensé le moindre résultat de souscription net.

La **marge opérationnelle trimestrielle des produits en unités de compte** est en hausse par rapport à l'an dernier grâce aux volumes élevés et à des marchés financiers favorables. Sur l'année complète, la marge opérationnelle est conforme à l'an dernier et dans la partie haute de la fourchette cible du Groupe.

Une sinistralité supérieure en Maladie et Accidents et en Automobile s'est traduite par un **ratio combiné trimestriel** de 95,7%. Le ratio combiné de l'année complète est en hausse par rapport à l'an dernier, mais reste en deçà de l'objectif de 96% de ratio combiné du Groupe.

# ROYAUME-UNI

## Solide performance de Multirisque habitation contrecarrée par l'impact d'un marché Automobile compliqué

### CHIFFRES CLÉS ROYAUME-UNI

en EUR millions	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>68,7</b>	<b>86,7</b>	<b>- 21 %</b>	<b>2,8</b>	<b>25,3</b>	<b>- 89 %</b>	<b>65,9</b>
<b>Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés à 100%)</b>	<b>1.727,7</b>	<b>1.775,1</b>	<b>- 3 %</b>	<b>402,0</b>	<b>399,6</b>	<b>1 %</b>	<b>1.325,7</b>
<b>Ratio combiné avant LPT et QS</b>	<b>98,7%</b>	<b>96,8%</b>		<b>103,4%</b>	<b>94,2%</b>		<b>97,0%</b>

Depuis 2019, un nouveau programme de réassurance interne est opérationnel, avec une incidence sur le ratio combiné et le résultat net Non-Vie.

Le ratio combiné intégrant l'effet du nouvel accord de réassurance interne s'établit à 101,5% au quatrième trimestre.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la présentation aux Investisseurs et aux tableaux sur le site web.

2019 s'est avéré être une année compliquée avec une forte inflation des sinistres sur le marché de l'automobile et des sinistres importants, légèrement compensés par une solide performance opérationnelle en Multirisque habitation. Le résultat net de l'exercice a également été impacté par certains éléments exceptionnels tels que la révision du taux Ogden (EUR 30 millions), le lancement du nouveau programme de réassurance interne (EUR 20 millions) et comprenait EUR 17 millions de coûts de restructuration.

Le **résultat net trimestriel** a été marqué par la poursuite d'une performance opérationnelle solide en Multirisque habitation impacté par un résultat décevant en Automobile qui s'explique par une plus forte inflation des sinistres et des taux de primes qui restent faibles, deux phénomènes observés sur l'ensemble du marché britannique, et par un nombre supérieur à la moyenne de sinistres importants.

Du fait des décisions stratégiques de sortir des partenariats de distribution non rentables et de maintenir la discipline tarifaire sur le marché automobile concurrentiel, **l'encaissement brut en 2019** a diminué en comparaison à l'année dernière. Cependant, il a commencé à se stabiliser au quatrième trimestre.

L'**encaissement trimestriel brut** en Automobile était en léger retrait par rapport à l'an dernier après l'accent encore mis sur la discipline tarifaire sur le marché Automobile fortement concurrentiel. L'encaissement en Multirisque habitation a augmenté grâce à l'introduction de nouveaux programmes.

Alors que le canal des courtiers est le canal de distribution prédominant au Royaume-Uni, les ventes directes par l'intermédiaire des plateformes d'agrégateurs sont sur la bonne voie et ne cessent d'augmenter.

Le **ratio combiné trimestriel** a été positivement impacté par une solide performance en Multirisque habitation soutenue par des conditions météo clémentes, compensée néanmoins par l'activité Automobile qui a pâti d'une inflation des sinistres plus élevée et d'un nombre plus élevé que la moyenne de sinistres importants. Le ratio combiné du quatrième trimestre de l'an dernier avait profité d'un faible ratio de sinistres sur presque tous les segments d'activité.

Le **ratio combiné de l'année complète** a été affecté par une sinistralité de l'année en cours plus élevée dans le portefeuille automobile.

# EUROPE CONTINENTALE

Solide résultat sous l'impulsion d'une forte performance en Non-Vie  
Le résultat moindre en Vie reflète la vente des activités Luxembourgeoises de l'an dernier.

## CHIFFRES CLÉS EUROPE CONTINENTALE

en EUR millions	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>108,8</b>	<b>117,7</b>	<b>- 8 %</b>	<b>29,1</b>	<b>35,5</b>	<b>- 18 %</b>	<b>79,7</b>
- Vie	35,6	68,6	- 48 %	11,7	25,1	- 53 %	23,9
- Non-vie	73,2	49,2	49 %	17,4	10,5	66 %	55,8
<b>Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés à 100%)</b>	<b>3.243,9</b>	<b>5.427,5</b>	<b>- 40 %</b>	<b>771,2</b>	<b>1.314,1</b>	<b>- 41 %</b>	<b>2.472,7</b>
- Vie	1.803,3	4.152,2	- 57 %	373,5	990,0	- 62 %	1.429,8
- Non-vie	1.440,6	1.275,3	13 %	397,7	324,1	23 %	1.042,9
<b>Ratio combiné avant LPT et QS</b>	<b>91,2%</b>	<b>92,4%</b>		<b>93,5%</b>	<b>95,8%</b>		<b>90,4%</b>
<b>Marge opérationnelle produits à taux garanti (bps)</b>	<b>90</b>	<b>108</b>		<b>96</b>	<b>65</b>		<b>86</b>
<b>Marge opérationnelle produits en unités de compte (bps)</b>	<b>11</b>	<b>9</b>		<b>16</b>	<b>2</b>		<b>10</b>
en EUR millions	31 déc 2019	31 déc 2018	Écart	30 sept 2019			
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>16.199</b>	<b>16.111</b>	<b>1 %</b>	<b>16.513</b>			
- Passifs techniques vie hors "shadow accounting"	15.444	15.672	- 1 %	15.552			
- Comptabilité reflet ("shadow accounting")	755	439	72 %	961			

Changements de périmètre : Cardif Luxembourg Vie, cédée à la mi-décembre 2018, a contribué à hauteur d'EUR 24,3 millions au résultat net de 2018.

Depuis 2019, un nouveau programme de réassurance interne est opérationnel, avec une incidence sur le ratio combiné et le résultat net Non-Vie. Le ratio combiné intégrant l'effet du nouvel accord de réassurance interne s'établit à 88,4%. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la présentation aux Investisseurs et aux tableaux sur le site web.

Sur l'année, le résultat net a progressé de 16% à périmètre égal, hors activités cédées au Luxembourg. L'excellente performance en Non-vie au Portugal et en Turquie a plus que compensé le résultat moindre en Vie qui a subi d'une part le renforcement des réserves au Portugal au deuxième trimestre pour cause d'environnement de faibles taux d'intérêt et d'autre part des coûts ponctuels en France au troisième trimestre.

Le résultat trimestriel en Vie a été solide tant au Portugal qu'en France, soutenu par le résultat élevé de l'investissement. Le quatrième trimestre 2018 incluait une contribution d'EUR 17,3 millions de Cardif Luxembourg qui a été cédée. Le résultat net en Non-vie a été porté par le maintien d'une excellente performance opérationnelle sur tous les segments d'activité et sur tous les canaux de distribution, tant au Portugal que dans le partenariat non consolidé à 100% en Turquie qui a contribué à hauteur d'EUR 5,2 millions sur le trimestre.

En 2019, l'encaissement Non-vie a poursuivi sa forte croissance avec des ventes en hausse dans toutes les gammes de produits. L'encaissement en Vie a baissé dans la phase de transition précédant le lancement de nouveaux produits mieux adaptés aux faibles rendements actuels.

L'encaissement brut en Vie a reculé sur le trimestre (-40% à périmètre égal), car l'activité des produits à taux garanti au Portugal a souffert du difficile environnement de taux d'intérêt. En réponse, Ageas Portugal a lancé au quatrième trimestre de nouveaux produits plus adaptés à l'environnement de faible rendement. En France, l'encaissement a légèrement progressé, porté par les ventes d'un nouveau produit d'épargne-retraite après l'introduction par la loi française de nouveaux véhicules d'épargne retraite.

L'encaissement brut en Non-vie a encore enregistré une solide croissance au quatrième trimestre avec des ventes en hausse au Portugal sur toutes les lignes de produits et une performance commerciale toujours excellente en Turquie, confirmant ainsi la croissance supérieure au marché dans les deux pays.

Le ratio combiné, hors impact du nouveau programme de réassurance au Portugal, s'établit à un remarquable 93,5% au quatrième trimestre, ce qui traduit le maintien de l'excellente performance opérationnelle soutenue par la sinistralité de l'année en cours sur toutes les grandes lignes de produits.

Les passifs techniques Vie des entités consolidées se sont établis à EUR 16,2 milliards. La hausse est le fruit de meilleures ventes de produits à taux garanti au premier semestre, en partie compensées par la sortie d'un important contrat de groupe en unités de compte en France au troisième trimestre. L'activité des produits en unités de compte représente 41% des réserves totales.

La marge opérationnelle sur les produits à taux garantis est ce trimestre supérieure à celle du quatrième trimestre 2018, grâce à des résultats d'investissement plus élevés. Pour l'année complète, la marge a souffert du renforcement des réserves au Portugal au deuxième trimestre. La marge des produits en unités de compte s'est redressée au quatrième trimestre, en raison d'un meilleur résultat de dépenses. Elle a été affectée sur l'année par les ventes faibles.

# ASIE

Résultat net le plus élevé sur un exercice complet, porté par des éléments exceptionnels en Chine et une bonne performance opérationnelle

## CHIFFRES CLÉS ASIE

en EUR millions	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>514,9</b>	<b>169,6</b>	*	<b>72,0</b>	<b>(40,8)</b>	*	<b>442,9</b>
- Vie	503,2	152,2	*	71,9	(46,3)	*	431,3
- Non-vie	11,7	17,4	(33 %)	0,1	5,5	-98 %	11,6
<b>Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés à 100%)</b>	<b>24.268,8</b>	<b>21.026,5</b>	<b>15 %</b>	<b>4.462,5</b>	<b>3.667,7</b>	<b>22 %</b>	<b>19.806,3</b>
- Vie	22.834,1	20.142,4	13 %	4.071,2	3.442,6	18 %	18.762,9
- Non-vie	1.434,7	884,1	62 %	391,3	225,1	74 %	1.043,4
<b>Encaissement brut vie (y compris les partenariats non consolidés à 100%)</b>	<b>22.834,1</b>	<b>20.142,4</b>	<b>13 %</b>	<b>4.071,2</b>	<b>3.442,6</b>	<b>18 %</b>	<b>18.762,9</b>
- Primes uniques	1.885,9	1.496,9	26 %	447,4	326,9	37 %	1.438,5
- Primes périodiques	20.948,1	18.645,5	12 %	3.623,7	3.115,5	16 %	17.324,4
<b>Ratio combiné</b>	<b>100,9%</b>	<b>90,7%</b>		<b>102,7%</b>	<b>89,1%</b>		<b>100,2%</b>
en EUR millions	31 déc 2019	31 déc 2018	Écart	30 sept 2019			
<b>Passifs techniques vie</b>	<b>82.191</b>	<b>65.599</b>	<b>25 %</b>	<b>80.243</b>			

En sus de la solide performance opérationnelle tout au long de l'année et des marchés actions favorables, le **résultat de l'année** exceptionnellement élevé a également profité de l'évolution positive de la courbe des taux d'actualisation et de la modification rétroactive du régime fiscal en Chine. En raison d'une évolution de la gamme de produits, l'avantage fiscal lié à 2019, comptabilisé au second semestre, a été largement inférieur à l'avantage fiscal rétroactif sur 2018 qui avait été comptabilisé au premier semestre.

Le **résultat net trimestriel** a profité d'un niveau élevé de plus-values d'EUR 28 millions, contre une perte d'EUR 96 millions au quatrième trimestre 2018 due à des dépréciations d'actions. Le résultat en Vie a également été porté par l'évolution favorable de la courbe des taux d'actualisation en Chine. Le résultat en Non-vie au quatrième trimestre a été impacté par une dépréciation d'EUR 6 millions principalement dans un investissement dans un titre de créance.

L'**encaissement sur l'ensemble de l'année** a continué d'augmenter fortement avec une croissance à deux chiffres enregistrée dans les segments Vie et Non-Vie, soutenu à la fois par la croissance de nouvelles affaires et de solides reconductions dans la région.

Avec une hausse de 18% à taux de change constants par rapport au même trimestre de 2018, la solide croissance de l'**encaissement** s'est poursuivie au quatrième trimestre.

L'**encaissement brut Vie** à taux de change constants a augmenté de 15% au quatrième trimestre, porté par une rétention élevée et la solide croissance des primes d'affaires nouvelles. Les ventes rentables de produits à primes

périodiques ont poursuivi leur croissance et ont représenté environ 90% de l'encasement Vie. En Chine, l'activité a conservé sa dynamique de croissance avec une hausse de l'encasement de 22% par rapport au quatrième trimestre 2018, et des taux de rétention parmi les plus élevés du secteur. En **Malaisie**, la croissance continue des affaires nouvelles a conduit à une hausse de l'encasement de 13% à taux de change constants. Les affaires nouvelles en **Thaïlande** ont bondi de 14% par rapport à l'année précédente, toutefois, l'encasement a reculé, car le volume de polices totalement libérées arrivant à échéance n'a pas été entièrement compensé par la croissance des affaires nouvelles. En **Inde**, l'encasement a augmenté de 3% à taux de change constants et les robustes reconductions ont neutralisé la baisse d'affaires nouvelles. Les récents lancements au **Vietnam** (+79%) et aux **Philippines** (+53%) continuent de croître très rapidement.

L'**encaissement en Non-vie**, auquel tous les segments d'activité ont participé, a affiché, à taux de change constants et à périmètre égal, une hausse de 12% au quatrième trimestre. En **Malaisie** et en **Thaïlande**, l'encasement a progressé respectivement de 10% et 14%, alors que l'**Inde** a contribué à hauteur d'EUR 124 millions à l'encasement du quatrième trimestre.

La détérioration du **ratio combiné** traduit l'intégration des activités récemment acquises en Inde et, dans une moindre mesure, la détérioration de la sinistralité sur l'ensemble de la région au quatrième trimestre.

Les **passifs techniques Vie**, y compris les partenariats non consolidés à 100%, ont continué à augmenter grâce à la poursuite de la croissance de l'encasement et à un taux de rétention élevé.

# REASSURANCE

## Impact positif de la révision de provisionnement au quatrième trimestre

### CHIFFRES CLÉS REASSURANCE

en EUR millions	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	- 16,2	7,6	*	7,7	3,8	*	- 23,9
<b>Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés à 100%)</b>	1.688,5	61,1	*	234,4	15,8	*	1.454,1
<b>Ratio combiné avant LPT et QS</b>	103,9%	82,6%		121,5%	64,5%		97,2%

Depuis 2019, un nouveau programme de réassurance interne est opérationnel, avec une incidence sur le ratio combiné et le résultat net Non-vie.

Le ratio combiné intégrant l'effet du nouvel accord de réassurance interne s'établit à 97,9% au quatrième trimestre 2019.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la présentation aux Investisseurs et aux tableaux sur le site web.

Suite à l'approbation par la Banque Nationale de Belgique de l'exploitation d'activités de réassurance au sein d'ageas SA/NV, un premier programme de réassurance a été mis en place à partir du premier trimestre 2019 dans le but d'améliorer la fongibilité du capital du Groupe, comprenant des traités en quote-parts Non-Vie (30% avec AG Insurance en Belgique<sup>1</sup> et Ageas Insurance Limited au Royaume-Uni, et 20% avec toutes les entités Non-Vie au Portugal) et des transferts de portefeuille de pertes (30% avec Ageas Insurance Limited au Royaume-Uni, et 20% avec les entités Non-Vie au Portugal). Le programme de protection en réassurance précédemment assuré par Intreas est désormais géré par ageas SA/NV.

Le taux de cession des Traités en quote-parts et des Transferts de portefeuille de pertes sera relevé à 40% sous réserve des approbations nécessaires des Conseils d'administration locaux.

Une révision des réserves a eu un effet positif sur le **résultat net du quatrième trimestre** et a plus que compensé la sinistralité défavorable en Belgique et au Royaume-Uni.

A la suite des pertes du traité 'Excédent de sinistres' de l'activité automobile britannique liées à la sinistralité défavorable, la contribution du Royaume-Uni au **résultat net de la Réassurance 2019** s'est établie à moins EUR 6 millions. La perte nette sur l'année complète s'explique en outre par une perte d'EUR 16 millions suite au traité en quote-parts conclu avec AG Insurance en Belgique en raison des intempéries du premier semestre de l'année et de la sinistralité défavorable au quatrième trimestre. Les traités en quote-parts et les contrats de transfert de portefeuille de pertes avec le Portugal ont contribué positivement à hauteur d'EUR 3 millions. Le programme de réassurance de protection traditionnel a contribué à hauteur d'EUR 4 millions.

L'**encaissement brut** en 2019 comprend EUR 1 594 millions provenant des nouveaux traités en quote-parts et de transfert de portefeuille de pertes, et EUR 94 millions provenant du programme de protection traditionnel.

<sup>1</sup> dont 75% souscrits par ageas SA/NV

# COMPTE GÉNÉRAL

## Coûts plus élevés liés à l'exécution de l'accord Fortis

### CHIFRES CLÉS COMPTE GENERAL

en EUR millions	2019	2018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Bénéfice net éliminations inclus</b>	- 123,4	12,2	*	- 131,5	20,6	*	8,1
<b>Plus-value (moins-values) latentes sur RPN(I)</b>	- 0,1	89,1	*	- 106,0	31,6	*	105,9
<b>Total des charges</b>	- 100,8	- 87,3	15 %	- 23,6	- 26,9	- 12 %	- 77,2
- Frais de personnel et coûts inter-entreprises	- 25,1	- 25,3	- 1 %	- 5,4	- 3,0	80 %	- 19,7
- Autres charges opérationnelles et administratives	- 75,7	- 62,0	22 %	- 18,2	- 23,9	- 24 %	- 57,5

  

en EUR millions	31 déc 2019	31 déc 2018	Écart	30 sept 2019
<b>RPN(I)</b>	- 359,0	- 358,9	0 %	- 253,0
<b>Royal Park Investments</b>	6,8	6,9	- 1 %	6,5
<b>Provision règlement transactionnel Fortis</b>	- 514,3	- 812,4	- 37 %	- 606,8

### Résultat net

Le résultat net de 2019 du Compte général a été déterminé par des coûts plus élevés liés à l'exécution de l'accord Fortis, alors que la réévaluation du passif RPN(I) a été neutre. Le résultat net de l'an dernier incluait une réévaluation positive du passif RPN(I) et une plus-value sur la vente des activités au Luxembourg.

### RPN(I)

Le montant de référence du passif RPN(I) a augmenté à EUR 359 millions à la fin de l'année 2019. Ceci a conduit à une perte hors caisse d'EUR 106 millions au quatrième trimestre ou un impact négatif marginal d'EUR 0,1 million par rapport à 2018. L'évolution du montant de référence s'explique par l'évolution du prix des CASHES à 81,55% et du cours de l'action Ageas à EUR 52,68.

### Offre d'achat pour les titres FRESH

En novembre 2019, Ageas a lancé une offre d'achat des titres FRESH en circulation. Le 3 janvier 2020, Ageas a annoncé qu'au total 65,50% (EUR 818.750.000) du montant nominal cumulé en circulation des titres FRESH ont été offerts à l'achat.

### Total des actifs liquides

En 2019, le total des actifs liquides du Compte général a augmenté d'EUR 0,5 milliard à EUR 2,2 milliards. La hausse s'explique par les deux émissions de dette partiellement compensées par le paiement réalisé dans le contexte de l'accord Fortis, l'acquisition en Inde d'un montant d'EUR 185 millions et l'exécution du programme de rachat d'actions. Un montant d'EUR 632 millions a été reçu sur l'année des entités opérationnelles, ce qui a plus que couvert le dividende versé aux actionnaires ainsi que les coûts du Corporate center. Pour mémoire, l'offre d'achat des titres FRESH générera au premier trimestre 2020 un déboursement d'EUR 513 millions et un gain sur l'extinction de la dette, après liquidation du swap de taux d'intérêt associé, d'EUR 306 millions.

### Passifs éventuels

La période de dépôt des demandes d'indemnisation pour l'accord Fortis a pris fin le 28 juillet 2019. La provision pour le règlement a diminué au dernier trimestre 2019 après les versements faits aux demandeurs, ce qui porte le montant total versé aux demandeurs en 2019 à EUR 702 millions au total au 31 décembre 2019.

Dans la procédure néerlandaise lancée en juillet 2009 et réactivée par sept parties qui ont exercé leur option de non-participation dans l'accord Fortis, une audience en appel a eu lieu devant la Cour d'Arnhem le 3 février 2020. La Cour a décidé de suspendre le procès jusqu'au 3 mars 2020 pour que les parties puissent trouver un accord à l'amiable.

EVOLUTION DE LA TRÉSORERIE & INVESTISSEMENTS LIQUIDES EN 2019		
En EUR millions		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1.712,0
Investissements liquides		1,3
<b>Total des actifs liquides au 31 décembre 2018*</b>		<b>1.713,3</b>
<b>Distribution aux actionnaires</b>		
Dividende payé	- 415,7	
Programme de rachat d'actions 2018-2019**	- 116,1	
Programme de rachat d'actions 2019-2020	- 68,2	
		- 600,0
<b>Dividendes remontés, nets reçus</b>		
Belgique	415,3	
Royaume-Uni	43,7	
Europe continentale :		
- Portugal	75,3	
- Turquie	10,6	
Asie :		
- Thaïlande	15,5	
- Chine	53,0	
- Malaisie	16,3	
- Inde	2,7	
Royal Park Investments:	1,9	
		634,3
<b>Fusions &amp; Acquisitions et Opérations en capital</b>		
Emission de dette Ageas T2	496,0	
Emission de dette Ageas rT1	750,0	
Prêt à AG Insurance	- 221,1	
Remboursement partiel prêt Royaume-Uni	14,2	
Acquisition Inde	- 184,5	
Injection de capital Philippines	- 6,0	
		848,6
<b>Règlement litiges</b>		
		- 230,0
<b>Autres (y compris intérêts et charges régionales Asie)</b>		
		- 174,1
<b>Total des actifs liquides au 31 décembre 2019***</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2.190,8
Investissements liquides		1,3

\* dont EUR 0.7 milliard réservé pour le règlement Fortis

\*\* Programme de l'achat d'actions total d'EUR 200 millions, EUR 83,9 millions déjà payés en 2018

\*\*\* dont EUR 0.5 milliard réservé pour le règlement Fortis

\*\*\* L'offre d'achat FRESH entraînera une sortie de cash d' EUR 513 million au premier trimestre 2020

# CAPITAL ET PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Ratio de solvabilité robuste tiré par l'émission de titres de dette – Offre d'achat pour les titres FRESH non-inclus

CAPITAL ET INVESTISSEMENTS					
en EUR millions					
	31 déc 2019	31 déc 2018	30 sept 2019		
<b>Solvabilité du Groupe I<sub>ageas</sub></b>	<b>217%</b>	<b>215%</b>	<b>199%</b>		
- Belgique	221%	235%	209%		
- Royaume-Uni	179%	167%	168%		
- Europe continentale	170%	178%	142%		
- Réassurance	173%	196%	188%		
<b>Solvabilité du Groupe I<sub>pim</sub></b>	<b>203%</b>	<b>216%</b>	<b>193%</b>		
<b>Capitaux propres</b>	<b>11.221</b>	<b>9.411</b>	<b>11.223</b>		

  

en EUR milliards					
	31 déc 2019	31 déc 2018	30 sept 2019	31 déc 2019	31 déc 2018
<b>Total des investissements</b>	<b>84,3</b>	<b>79,6</b>	<b>84,4</b>		
dont					
- Obligations d'Etat	38,4	36,9	39,8	46%	46%
- Obligations émises par des entreprises	20,8	19,9	21,4	25%	25%
- Prêts	11,1	9,7	10,2	13%	12%
- Actions	4,6	4,5	4,4	6%	6%
- Immeubles	5,6	5,6	5,6	7%	7%

## Solvabilité

Les **fonds propres** du Groupe s'élèvent à EUR 8,6 milliards, EUR 4,7 milliards au-dessus du SCR, ce qui se traduit par un solide ratio **Group Solvency I<sub>ageas</sub>** de 217%, en hausse de 18 pp sur le trimestre grâce à l'émission de EUR 750 millions d'instruments subordonnés de catégorie 1 restreinte le 10 décembre 2019. L'impact positif de l'émission de la dette sera partiellement compensé au premier trimestre 2020 par l'offre d'achat pour les titres FRESH qui devrait avoir un impact négatif de 12% sur le ratio de solvabilité du Groupe. Le ratio **Group Solvency I<sub>ageas</sub>** pour l'année 2019 a augmenté de 2 points de pourcentage. L'impact négatif de l'acquisition des activités Non-Vie en Inde et de la baisse de la courbe des taux en Belgique et en Europe continentale a été compensé par l'émission de dette.

La **génération de capital libre opérationnel** pour l'année 2019 s'élève à EUR 521 millions, dont EUR 98 millions de dividende en amont des participations non européennes non consolidées. La forte génération de capital libre opérationnel de EUR 130 millions durant le trimestre a été portée par la Belgique et l'Europe continental.

## Capitaux propres revenant aux actionnaires

Le total des **fonds propres** est passé à EUR 11,2 milliards grâce au résultat net élevé et à l'impact positif des marchés financiers sur la juste valeur du portefeuille obligataire, compensant ainsi largement le paiement du dividende.

## Portefeuille de placements

Le portefeuille de placements d'Ageas fin 2019 s'élève à EUR 84,3 milliards contre EUR 79,6 milliards fin 2018. Cette augmentation est liée à l'augmentation des plus-values et moins-values latentes. A la fin décembre 2019, les plus-values et les moins-values latentes du portefeuille disponible à la vente et immobilier s'élèvent à EUR 10,6 milliards contre

EUR 7,7 milliards fin 2018. Les plus-values latentes sur le portefeuille détenu jusqu'à l'échéance ont atteint EUR 2,4 milliards, qui n'apparaissent pas dans les fonds propres.

## Portefeuille de titres à revenu fixe

### Obligations

Le portefeuille d'obligations d'Etat a augmenté d'EUR 1,5 milliard sur l'année pour s'établir à EUR 38,4 milliards, porté par des plus-values latentes plus élevées.

L'exposition aux titres à revenu fixe d'entreprises a augmenté d'EUR 0,9 milliard pour s'établir à EUR 20,8 milliards. A la fin de l'année, le portefeuille d'obligations d'entreprises est composé à 59% de titres industriels, à 26% de titres financiers et à 15% d'obligations liées à des pouvoirs publics. La qualité du crédit du portefeuille d'obligations d'entreprises reste élevée, avec 91% des titres classés « investment grade », dont 52% notés au moins A.

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations disponible à la vente ont augmenté à EUR 7,9 milliards (dont EUR 6,4 milliards d'obligations d'Etat et EUR 1,5 milliard d'obligations d'entreprises) contre EUR 5,6 milliards fin 2018.

### Prêts

Le portefeuille de prêts d'Ageas est passé d'EUR 9,7 milliards à EUR 11,1 milliards, essentiellement en raison d'une plus grande exposition à des « prêts d'infrastructure » et d'« autres prêts », en particulier des prêts liés au gouvernement en Belgique et en France.

*Portefeuille d'actions*

Les investissements en actions à la juste valeur ont augmenté à EUR 4,6 milliards, avec des plus-values latentes brutes en hausse à EUR 0,8 milliard.

*Portefeuille immobilier*

Le portefeuille immobilier d'Ageas à la juste valeur a progressé à EUR 5,6 milliards. Les plus-values latentes brutes ont atteint EUR 1,9 milliard et n'apparaissent pas dans les fonds propres.

## ANNEXES

## Annexe 1 : Belgique

BELGIQUE							
en EUR millions							
COMPTE DE RÉSULTAT - VIE	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	4.525,7	4.146,0	9 %	1.209,2	1.158,6	4 %	3.316,5
<b>Résultat opérationnel</b>	459,1	438,2	5 %	144,1	99,4	45 %	315,0
Autres charges et produits non affectés	43,5	49,8	- 13 %	9,9	18,9	- 48 %	33,6
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	502,6	488,0	3 %	154,0	118,3	30 %	348,6
Résultat des entreprises associées	42,5	18,5	*	24,2	4,7	> 100 %	18,3
<b>Bénéfice avant impôts</b>	545,1	506,5	8 %	178,2	123,0	45 %	366,9
Charges d'impôts sur le résultat	- 118,1	- 109,3	8 %	- 44,2	- 29,2	51 %	- 73,9
Participations ne donnant pas le contrôle	- 125,1	- 109,9	14 %	- 44,0	- 27,5	60 %	- 81,1
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	301,9	287,3	5 %	90,0	66,3	36 %	211,9
COMPTE DE RÉSULTAT - NON VIE	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	2.086,0	2.000,1	4 %	465,7	447,8	4 %	1.620,3
<b>Résultat opérationnel</b>	218,2	222,7	- 2 %	55,1	72,8	- 24 %	163,1
Autres charges et produits non affectés	19,6	17,4	12 %	7,7	6,2	24 %	11,9
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	237,8	240,1	- 1 %	62,8	79,0	- 21 %	175,0
Résultat des entreprises associées	3,2	1,4	*	2,5	0,6	> 100 %	0,7
<b>Bénéfice avant impôts</b>	241,0	241,5	- 0 %	65,3	79,6	- 18 %	175,7
Charges d'impôts sur le résultat	- 66,3	- 65,9	1 %	- 18,0	- 20,6	- 13 %	- 48,3
Participations ne donnant pas le contrôle	- 50,2	- 47,6	5 %	- 15,5	- 16,2	- 4 %	- 34,7
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	124,5	128,0	- 3 %	31,8	42,8	- 26 %	92,7
COMPTE DE RÉSULTAT - TOTAL	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut (entités consolidées)</b>	6.611,7	6.146,1	8 %	1.674,9	1.606,4	4 %	4.936,8
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	426,4	415,3	3 %	121,8	109,1	12 %	304,6

## Annexe 2: Royaume-Uni

ROYAUME-UNI							
en EUR millions							
COMPTE DE RÉSULTAT - NON VIE	2019	2018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut (entités consolidées)</b>	<b>1.374,6</b>	<b>1.388,4</b>	<b>- 1 %</b>	<b>322,3</b>	<b>310,9</b>	<b>4 %</b>	<b>1.052,3</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>93,5</b>	<b>92,6</b>	<b>1 %</b>	<b>6,1</b>	<b>29,3</b>	<b>- 79 %</b>	<b>87,4</b>
Autres charges et produits non affectés	- 24,0	3,3	*	- 5,0	- 1,0	*	- 19,0
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	<b>69,5</b>	<b>95,9</b>	<b>- 28 %</b>	<b>1,1</b>	<b>28,3</b>	<b>- 96 %</b>	<b>68,4</b>
Résultat des entreprises associées	13,1	11,2	17 %	2,9	2,4	21 %	10,2
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>82,6</b>	<b>107,1</b>	<b>- 23 %</b>	<b>4,0</b>	<b>30,7</b>	<b>- 87 %</b>	<b>78,6</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 13,9	- 20,4	- 32 %	- 1,2	- 5,3	- 77 %	- 12,7
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>68,7</b>	<b>86,7</b>	<b>- 21 %</b>	<b>2,8</b>	<b>25,3</b>	<b>- 89 %</b>	<b>65,9</b>
COMPTE DE RÉSULTAT - TOTAL	2019	2018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut (entités consolidées)</b>	<b>1.374,6</b>	<b>1.388,4</b>	<b>- 1 %</b>	<b>322,3</b>	<b>310,9</b>	<b>4 %</b>	<b>1.052,3</b>
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>68,7</b>	<b>86,7</b>	<b>- 21 %</b>	<b>2,8</b>	<b>25,3</b>	<b>- 89 %</b>	<b>65,9</b>

## Annexe 3: Europe continentale

EUROPE CONTINENTALE							
en EUR millions							
COMPTE DE RÉSULTAT - VIE	2019	2018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>	<b>1.803,3</b>	<b>1.849,2</b>	<b>- 2 %</b>	<b>373,5</b>	<b>613,6</b>	<b>- 39 %</b>	<b>1.429,8</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>84,6</b>	<b>94,8</b>	<b>- 11 %</b>	<b>23,8</b>	<b>13,6</b>	<b>75 %</b>	<b>60,8</b>
Autres charges et produits non affectés	- 2,6	24,1	*	1,9	24,2	- 92 %	- 4,5
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	<b>82,0</b>	<b>118,9</b>	<b>- 31 %</b>	<b>25,7</b>	<b>37,8</b>	<b>- 32 %</b>	<b>56,3</b>
Résultat des entreprises associées		8,8	- 100 %		1,9	- 100 %	
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>82,0</b>	<b>127,7</b>	<b>- 36 %</b>	<b>25,7</b>	<b>39,7</b>	<b>- 35 %</b>	<b>56,3</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 22,6	- 28,8	- 22 %	- 6,2	- 7,6	- 18 %	- 16,4
Participations ne donnant pas le contrôle	- 23,8	- 30,3	- 21 %	- 7,8	- 7,0	11 %	- 16,0
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>35,6</b>	<b>68,6</b>	<b>- 48 %</b>	<b>11,7</b>	<b>25,1</b>	<b>- 53 %</b>	<b>23,9</b>
COMPTE DE RÉSULTAT - NON VIE	2019	2018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>	<b>737,0</b>	<b>676,6</b>	<b>9 %</b>	<b>185,9</b>	<b>169,4</b>	<b>10 %</b>	<b>551,1</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>76,2</b>	<b>54,9</b>	<b>39 %</b>	<b>16,8</b>	<b>11,5</b>	<b>46 %</b>	<b>59,4</b>
Autres charges et produits non affectés	0,5	- 5,0	*	-	- 2,8	- 100 %	0,5
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	<b>76,7</b>	<b>49,9</b>	<b>54 %</b>	<b>16,8</b>	<b>8,7</b>	<b>93 %</b>	<b>59,9</b>
Résultat des entreprises associées	17,2	13,2	30 %	5,2	4,2	24 %	12,0
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>93,9</b>	<b>63,1</b>	<b>49 %</b>	<b>22,0</b>	<b>12,9</b>	<b>71 %</b>	<b>71,9</b>
Charges d'impôts sur le résultat	- 21,0	- 14,0	50 %	- 4,7	- 2,5	88 %	- 16,3
Participations ne donnant pas le contrôle	0,3	0,1	*	0,1	0,1	- 0 %	0,2
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>73,2</b>	<b>49,2</b>	<b>49 %</b>	<b>17,4</b>	<b>10,5</b>	<b>66 %</b>	<b>55,8</b>
COMPTE DE RÉSULTAT - TOTAL	2019	2018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut (entités consolidées)</b>	<b>2.540,3</b>	<b>2.525,8</b>	<b>1 %</b>	<b>559,4</b>	<b>783,0</b>	<b>- 29 %</b>	<b>1.980,9</b>
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	<b>108,8</b>	<b>117,7</b>	<b>- 8 %</b>	<b>29,1</b>	<b>35,5</b>	<b>- 18 %</b>	<b>79,7</b>

## Annexe 4: Asie

ASIE							
en EUR millions							
COMPTE DE RÉSULTAT - VIE	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut vie (entités consolidées)</b>							
<b>Résultat opérationnel</b>							
Autres charges et produits non affectés	- 30,1	- 27,1	11%	- 7,7	- 7,3	5%	- 22,4
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	- 30,1	- 27,1	<b>11%</b>	- 7,7	- 7,3	<b>5%</b>	- 22,4
Résultat des entreprises associées	533,5	179,3	*	79,9	- 39,0	*	453,6
<b>Bénéfice avant impôts</b>	503,4	152,2	*	72,1	- 46,3	*	431,3
Charges d'impôts sur le résultat	- 0,2			- 0,2			
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	503,2	152,2	*	71,9	- 46,3	*	431,3
COMPTE DE RÉSULTAT - NON VIE	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut non-vie (entités consolidées)</b>							
<b>Résultat opérationnel</b>							
Autres charges et produits non affectés							
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>							
Résultat des entreprises associées	11,7	17,4	- 33 %	0,1	5,5	- 98 %	11,6
<b>Bénéfice avant impôts</b>	11,7	17,4	<b>- 33 %</b>	0,1	5,5	<b>- 98 %</b>	11,6
Charges d'impôts sur le résultat							
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	11,7	17,4	<b>- 33 %</b>	0,1	5,5	<b>- 98 %</b>	11,6
COMPTE DE RÉSULTAT - TOTAL	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut (entités consolidées)</b>							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	514,9	169,6	*	72,0	- 40,8	*	442,9

## Annexe 5: Réassurance

REASSURANCE							
en EUR millions							
COMPTE DE RÉSULTAT - NON VIE	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut (entités consolidées)</b>	1.688,5	61,1	*	234,4	15,8	*	1.454,1
<b>Résultat opérationnel</b>	- 21,4	5,8	*	6,9	3,2	*	- 28,3
Autres charges et produits non affectés	6,0	1,8	*	0,8	0,6	33%	5,2
<b>Bénéfice avant impôts des entités consolidées</b>	- 15,4	7,6	*	7,7	3,8	*	- 23,1
Résultat des entreprises associées							
<b>Bénéfice avant impôts</b>	- 15,4	7,6	*	7,7	3,8	*	- 23,1
Charges d'impôts sur le résultat	- 0,8			-			( 0,8 )
Participations ne donnant pas le contrôle							
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	- 16,2	7,6	*	7,7	3,8	*	- 23,9
COMPTE DE RÉSULTAT - TOTAL	2.019	2.018	Écart	4e T 19	4e T 18	Écart	3e T 19
<b>Encaissement brut (entités consolidées)</b>	1.688,5	61,1	*	234,4	15,8	*	1.454,1
<b>Bénéfice net revenant aux actionnaires</b>	- 16,2	7,6	*	7,7	3,8	*	- 23,9

## CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE POUR LES ANALYSTES ET LES INVESTISSEURS :

19 février 2020  
à 09h00 CET (08h00 au Royaume-Uni)

### AUDIOCAST : [WWW.AGEAS.COM](http://WWW.AGEAS.COM)

Écoute uniquement (code d'accès 44934253#)  
+44 2 071 943 759 (Royaume-Uni)  
+32 2 403 58 16 (Belgique)  
+1 646 722 4916 (États-Unis)

### RÉÉCOUTE :

+44 2 033 645 147 (Royaume-Uni)  
+32 2 403 72 61 (Belgique)  
+1 646 722 4969 (États-Unis)  
(code d'accès 418898251#)  
Disponible jusqu'au 19 mars 2020

## COORDONNÉES

### RELATIONS INVESTISSEURS

- Veerle Verbessem  
+32 (0)2 557 57 32  
veerle.verbessem@ageas.com
- Arnaud Nicolas  
+32 (0)2 557 57 34  
arnaud.nicolas@ageas.com
- Anaïs de Scitiaux  
+32 (0)2 557 57 95  
anais.descitiaux@ageas.com
- Benoît Mathieu  
+32 (0)2 557 57 65  
benoit.mathieu@ageas.com

### PRESSE

- Michaël Vandenberg  
+32 (0)2 557 57 36  
michael.vandenberg@ageas.com

## AVERTISSEMENT

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

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