



**RAPPORT TRIMESTRIEL AU**  
**31 MARS 2015**  
Groupe Ethias



# TABLE DES MATIÈRES

<b>Introduction</b> .....	<b>4</b>
<b>Chiffres clés</b> .....	<b>5</b>
<i>Principales données du compte de résultats consolidé</i> .....	5
<i>Principales données de l'état de la situation financière consolidé</i> .....	5
<i>Coefficients réglementaires</i> .....	5
<i>Autres données clés</i> .....	5
<b>Rapport de gestion</b> .....	<b>7</b>
1. <i>1<sup>er</sup> trimestre 2015 en quelques dates et faits marquants</i> .....	7
2. <i>Résultat de l'exercice</i> .....	8
3. <i>Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société</i> .....	8
4. <i>Evènements survenus après la clôture au 31/03/2015</i> .....	8
<b>Etats financiers consolidés</b> .....	<b>9</b>
1. <i>Etat de la situation financière consolidé</i> .....	10
2. <i>Compte de résultats consolidé</i> .....	11
3. <i>Etat du résultat global consolidé</i> .....	12
4. <i>Etat des flux de trésorerie consolidé</i> .....	13
5. <i>Etat des variations des capitaux propres consolidé</i> .....	14
6. <i>Information générale</i> .....	15
7. <i>Résumé des principes comptables significatifs</i> .....	19
8. <i>Estimations comptables et jugements significatifs</i> .....	21
9. <i>Gestion des risques financiers et d'assurance</i> .....	21
10. <i>Annexes à l'état de la situation financière consolidé</i> .....	23
11. <i>Annexes au compte de résultats consolidé</i> .....	42
12. <i>Autres annexes aux états financiers consolidés</i> .....	45
13. <i>Rapport du Commissaire sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31 mars 2015</i> .....	48

# INTRODUCTION

Le Rapport trimestriel du Groupe Ethias, ci-après « le Groupe », comprend le rapport de gestion, les états financiers consolidés établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » tel qu'adoptée par l'Union européenne.

Sauf mention contraire, les montants repris dans ce rapport sont exprimés en milliers d'euros.

Le siège social de la société Ethias SA est établi en Belgique à l'adresse suivante : rue des Croisiers 24 à 4000 Liège.

# CHIFFRES CLÉS

## Principales données du compte de résultats consolidé

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 mars 2014	Variation
<b>Non-vie</b>			
Collectivités et Entreprises	479.293	491.270	-2,44%
Particuliers	151.277	150.396	0,59%
<b>Encaissement non-vie</b>	<b>630.570</b>	<b>641.666</b>	<b>-1,73%</b>
<b>Vie</b>			
Collectivités et Entreprises	338.580	281.690	20,20%
Particuliers	19.203	16.003	20,00%
<b>Encaissement vie</b>	<b>357.783</b>	<b>297.693</b>	<b>20,19%</b>
<b>Encaissement total vie et non-vie</b>	<b>988.353</b>	<b>939.358</b>	<b>5,22%</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>664.958</b>	<b>602.920</b>	<b>10,29%</b>
Résultat net des opérations courantes après impôts	(14.681)	(8.005)	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	
Résultat net après impôts des sociétés destinées à la vente et des abandons d'activités	-	-	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(14.681)</b>	<b>(8.005)</b>	
Part du Groupe	(14.535)	(7.961)	
Participations ne donnant pas le contrôle	(146)	(44)	

## Principales données de l'état de la situation financière consolidé

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014	Variation
Total de l'actif	22.427.261	22.006.632	1,91%
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>1.172.690</b>	<b>1.146.066</b>	<b>2,32%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	36.016	51.869	-30,56%

## Coefficients réglementaires

	31 mars 2015	31 décembre 2014	Variation
Ratio de solvabilité du Groupe	151,00%	145,89%	3,50%
Ratio de solvabilité de la société Ethias SA	181,52%	179,11%	1,35%
Couverture du passif technique pour la société Ethias SA	112,26%	111,99%	0,24%

## Autres données clés

	31 mars 2015	31 décembre 2014	Variation
Nombre de collaborateurs	3.078	2.928	5,13%



# RAPPORT DE GESTION

## 1. 1<sup>er</sup> trimestre 2015 en quelques dates et faits marquants

### 1.1. Octroi d'une prime de sortie aux détenteurs d'un First A

La décision de la Commission européenne du 12 juin 2014 impose à Ethias de continuer sa politique destinée à accélérer l'extinction du portefeuille vie individuelle et ce, afin de renforcer sa solvabilité. C'est la raison pour laquelle fin février 2015, Ethias a proposé à ses clients détenteurs d'un First A une prime de sortie équivalant à 4 années d'intérêt en cas de rachat total et une prime de sortie également équivalant à 4 années d'intérêt en cas de rachat partiel de minimum 100.000 euros, pour autant que les rachats soient réalisés avant fin mars 2015.

Cette opération a connu un franc succès puisque des rachats de l'ordre de 1,7 milliard EUR ont été enregistrés à fin mars 2015, soit plus de 50% des réserves existant à fin décembre 2014. Le nombre de contrats est passé de plus de 52.000 à moins de 30.000 à fin mars 2015. Le coût de l'opération s'élève à 224 millions EUR à fin mars 2015 et doit être nuancé par une exigence moins importante au niveau du Best Estimate. Le coût net impacte directement le résultat d'Ethias mais permet d'améliorer la marge de solvabilité sous le nouveau référentiel Solvency II qui entrera en vigueur au 1er janvier 2016 de plus de 25%.

### 1.2. Autres faits en quelques dates pour le premier trimestre 2015

*29 janvier* : Acquisition de 100% des parts de la société immobilière Het Gehucht par Ethias SA.

*29 janvier* : les sociétés Xperthis group et Xperthis SA ont acquis 100% des parts de MIMS SA, société également active dans la conception, le développement et la commercialisation de solutions informatiques à destination des professionnels de la santé.

*13 mars* : Inscription du compartiment « Global Equities » de la SICAV institutionnelle de droit belge « Ethias Sustainable Investment Fund S.A. » à la liste des organismes de placement collectif alternatifs à nombre variable de parts institutionnels.

## 2. Résultat de l'exercice

Le premier trimestre 2015 enregistre une perte de 14 millions € malgré les bons résultats enregistrés par l'assurance non-vie (+61 M€). Ce résultat tient compte de l'impact de l'opération Switch IV (- 224 M€) ainsi que de la dotation complémentaire aux provisions techniques suite au test de suffisance.

La faiblesse des taux constatée sur le marché au cours de l'exercice 2014 s'est encore accentuée au cours du 1er trimestre 2015, et dans ce contexte nous avons réalisé un test de suffisance des provisions d'assurance vie comme lors des exercices précédents. Ce test nous a conduits à un rechargement des provisions techniques impactant négativement le compte de résultats de 21 millions € malgré les dotations antérieures.

## 3. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société

### 3.1. Environnement macro-économique

Ethias subit, comme tous les assureurs ayant une activité vie, les conséquences d'un environnement macro-économique difficile. Les taux d'intérêt bas pénalisent lourdement la rentabilité des produits vie portant un taux garanti supérieur aux taux des obligations gouvernementales. Si les taux d'intérêt devaient rester à ce niveau ou diminuer encore, la rentabilité de l'entreprise en serait négativement impactée. Par conséquent, l'entreprise met en œuvre des actions permettant de réduire sa sensibilité aux variations de taux d'intérêt.

### 3.2. Solvency II et ORSA

Le 1er janvier 2016, Solvency II, réglementation européenne pour les compagnies d'assurances, entrera en application. Solvency II est fondée sur une approche en trois piliers (exigence en capital des compagnies d'assurances, mode de gestion et gouvernance, communication et transparence).

Solvency II implique notamment :

- des besoins en fonds propres en fonction des risques pris par l'entreprise, entraînant pour la majorité du secteur des besoins accrus en fonds propres
- une solvabilité plus volatile, dépendant des conditions macro-économique du moment

Ethias a réalisé un test relatif à l'évaluation prospective de ses risques propres (dénommé « rapport ORSA »), conforme aux spécificités techniques de la réglementation Solvency II qui entrera en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2016. Suite à cet exercice, Ethias a défini début 2015 un plan d'actions afin de pouvoir rencontrer les exigences en matière de solvabilité.

### 3.3. Maîtrise des frais généraux

Il a été décidé de réduire les frais généraux de 10% afin d'améliorer la performance d'Ethias. Cette décision s'avérait nécessaire pour renforcer la rentabilité d'Ethias dans le contexte macro-économique et concurrentiel actuel. Le plan d'économies devrait permettre de dégager de l'ordre de 45 mios EUR sur base annuelle à partir de 2017.

## 4. Evènements survenus après la clôture au 31/03/2015.

Des rachats complémentaires de l'ordre de 160 mios EUR ont été observés au niveau du First A entre début avril et fin mai 2015, portant les rachats totaux à un montant de plus de 1,8 milliards EUR depuis le début de l'année et le nombre de contrats à moins de 27.000.

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## 1. Etat de la situation financière consolidé

En milliers d'euros	Annexes	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Actif</b>			
<b>Ecarts d'acquisition</b>	10.1	<b>30.222</b>	<b>29.667</b>
<b>Autres actifs incorporels</b>	10.2	<b>15.929</b>	<b>13.927</b>
<b>Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles</b>	10.4	<b>133.236</b>	<b>132.443</b>
<b>Participations dans des entreprises associées</b>		<b>20.110</b>	<b>20.910</b>
<b>Immeubles de placement</b>	10.4	<b>410.377</b>	<b>391.346</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	10.3	14.920.649	14.510.277
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultats	10.3	1.029.091	1.422.756
Prêts, dépôts et autres placements financiers comptabilisés au coût amorti	10.3	912.471	945.343
Instruments financiers dérivés	10.3	87.105	15.094
Placements afférents aux contrats en unités de compte	10.3	442.156	416.352
<b>Placements financiers</b>		<b>17.391.472</b>	<b>17.309.822</b>
<b>Part des réassureurs dans les provisions techniques</b>		<b>124.209</b>	<b>113.890</b>
<b>Impôts différés actifs</b>	10.6	<b>300.800</b>	<b>279.261</b>
<b>Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée</b>	10.5	<b>1.457.250</b>	<b>1.269.015</b>
<b>Créances nées des opérations de réassurance cédée</b>	10.5	<b>64.966</b>	<b>61.703</b>
<b>Autres créances</b>	10.5	<b>592.187</b>	<b>210.148</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>223.369</b>	<b>281.024</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>1.662.354</b>	<b>1.892.698</b>
<b>Actifs destinés à la vente dont actifs relatifs à des abandons d'activités</b>		<b>778</b>	<b>778</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>22.427.261</b>	<b>22.006.632</b>
<b>Passif</b>			
Capital social		1.000.000	1.000.000
Réserves et report à nouveau		(30.726)	573.712
Résultat net de la période		(14.535)	(604.437)
Autres éléments du résultat global		217.951	176.791
<b>Capitaux propres du groupe</b>		<b>1.172.690</b>	<b>1.146.066</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>36.016</b>	<b>51.869</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>1.208.706</b>	<b>1.197.934</b>
Passifs liés à des contrats d'assurance		9.337.856	8.529.903
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire		8.352.141	10.279.399
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire		4.072	4.036
Passifs relatifs aux contrats en unités de compte		442.157	416.353
Passifs relatifs à la participation aux bénéfices		5.508	20.708
<b>Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement</b>	10.7	<b>18.141.734</b>	<b>19.250.398</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	10.8	<b>321.500</b>	<b>321.500</b>
<b>Autres dettes de financement</b>	10.8	<b>1.140.309</b>	<b>46.474</b>
<b>Avantages au personnel</b>	10.9	<b>619.392</b>	<b>603.348</b>
<b>Provisions</b>		<b>82.473</b>	<b>119.404</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes d'impôt exigible</b>	10.10	<b>100.528</b>	<b>39.399</b>
<b>Impôts différés passifs</b>	10.6	<b>3.737</b>	<b>4.032</b>
<b>Dettes liées aux activités opérationnelles</b>	10.10	<b>570.453</b>	<b>208.034</b>
<b>Autres dettes</b>	10.10	<b>236.558</b>	<b>214.236</b>
<b>Dettes liées aux actifs destinés à la vente et aux activités abandonnées</b>		<b>1.871</b>	<b>1.871</b>
<b>Total des autres passifs</b>		<b>21.218.555</b>	<b>20.808.697</b>
<b>Total du passif</b>		<b>22.427.261</b>	<b>22.006.632</b>

Les états et annexes numérotés de 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés IFRS établis au 31 mars 2015.

## 2. Compte de résultats consolidé

En milliers d'euros	Annexes	31 mars 2015	31 mars 2014
Primes brutes	11.1	988.353	939.358
Primes cédées aux réassureurs		(34.282)	(38.933)
Variation de la provision pour primes non acquises et risques en cours <sup>(a)</sup>		(290.875)	(301.081)
Autres produits des activités d'assurance		786	1.472
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance <sup>(a)</sup></b>	11.1	<b>663.981</b>	<b>600.816</b>
Produits des autres activités		977	2.104
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>664.958</b>	<b>602.920</b>
Produits nets des placements		132.935	136.667
Plus ou moins-values nettes réalisées sur placements		38.857	13.509
Variation de la juste valeur des placements par le résultat <sup>(b)</sup>		94.290	37.531
<b>Produits financiers nets</b>		<b>266.081</b>	<b>187.707</b>
<b>PRODUITS NETS</b>		<b>931.039</b>	<b>790.627</b>
Charges des prestations d'assurance		925.473	710.016
Charges ou produits nets des cessions aux réassureurs		(10.010)	(385)
Charges de gestion <sup>(c)</sup>		79.291	79.384
<b>Charges techniques des activités d'assurance</b>	11.2	<b>994.755</b>	<b>789.014</b>
Charges des autres activités		(4.001)	7.630
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>990.754</b>	<b>796.644</b>
Variation des dépréciations et amortissements sur placements (nette)	11.3	(3.547)	1.621
Autres charges financières liées aux placements	11.3	(25.351)	6.046
Charges liées aux dettes de financement		4.288	4.328
<b>Charges financières et de financement</b>		<b>(24.610)</b>	<b>11.994</b>
<b>CHARGES NETTES</b>		<b>966.145</b>	<b>808.638</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition		-	-
<b>RESULTAT NET AVANT IMPOTS</b>		<b>(35.106)</b>	<b>(18.012)</b>
Impôts sur le résultat		20.425	10.007
<b>RESULTAT NET APRES IMPOTS</b>		<b>(14.681)</b>	<b>(8.005)</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-	-
Résultat net des activités abandonnées		-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>(14.681)</b>	<b>(8.005)</b>
Part du Groupe		(14.535)	(7.961)
Participations ne donnant pas le contrôle		(146)	(44)

a) Net de réassurance

b) Inclut la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré

c) Inclut les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration, les frais internes de gestion des sinistres et autres charges techniques

### 3. Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 mars 2014
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>(14.681)</b>	<b>(8.005)</b>
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	(13.115)	-
Impôt relatif aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	4.458	-
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>(8.657)</b>	-
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	43.957	12.819
Variation de la juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	9.003	-
Impôt relatif aux autres éléments du résultat global qui pourraient être reclassés ultérieurement dans le résultat net	(3.143)	(15.713)
<b>Autres éléments du résultat global qui pourraient être reclassés ultérieurement dans le résultat net</b>	<b>49.817</b>	<b>(2.894)</b>
<b>TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>	<b>41.159</b>	<b>(2.894)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>26.478</b>	<b>(10.899)</b>
Part du Groupe	26.624	(10.855)
Participations ne donnant pas le contrôle	(146)	(44)

## 4. Etat des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	Annexes	31 mars 2015	31 mars 2014
<b>Résultat net avant impôts (Total 1)</b>		<b>(35.106)</b>	<b>(18.012)</b>
Amortissements et dépréciations sur actifs corporels et incorporels	10.2, 10.4	1.286	1.317
Variation des dépréciations sur instruments financiers et immeubles de placement	10.3, 10.4,	(3.547)	1.621
Variation de la juste valeur des placements comptabilisés par le biais du compte de résultats	10.3	(94.290)	(37.531)
Provisions pour risques et charges, et autres passifs		(34.653)	3.835
Variation des provisions liées aux contrats d'assurance et d'investissement		(1.471.607)	159.865
Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôts pour prise en compte au sein des flux de trésorerie réels		(158.276)	(144.912)
<b>Corrections des montants sans impact sur les flux de trésorerie (Total 2)</b>		<b>(1.761.086)</b>	<b>(15.805)</b>
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés		3.305	1.641
Revenus financiers encaissés	11.3	182.833	185.114
Utilisation de provision pour avantage au personnel		(5.553)	(6.609)
Variation des créances et dettes courantes	10.5, 10.10	(127.767)	(17.229)
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement		4.530	(26.120)
Impôts décaissés		1.670	255
<b>Autres variations (Total 3)</b>		<b>59.019</b>	<b>137.052</b>
<b>Flux de trésorerie nets générés (absorbés) par les activités opérationnelles (Total 1+2+3)</b>		<b>(1.737.172)</b>	<b>103.235</b>
Prises de participation dans des filiales, nettes de la trésorerie acquise	6.3.1	(3.281)	(134)
Acquisition d'actifs financiers et des immeubles de placement	10.3, 10.4	(706.810)	(625.542)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	10.2, 10.4	(3.400)	(1.244)
Cessions de participation dans des filiales, nettes de la trésorerie cédée	6.3.2	-	-
Cession d'actifs financiers et des immeubles de placement	10.3, 10.4	1.166.986	1.164.258
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10.2, 10.4	43	4
<b>Flux de trésorerie nets générés (absorbés) par les activités d'investissement</b>		<b>453.538</b>	<b>537.342</b>
Souscription à augmentation de capital		-	-
Remboursement de capital		(10.706)	-
Dividendes payés par la maison mère		-	-
Dividendes versés aux tiers		(5.207)	(4.729)
Emissions de dettes financières	10.8	1.095.067	6.842
Remboursements de dettes financières	10.8	(1.355)	(1.828)
Intérêts payés sur dettes financières		-	(33)
<b>Flux de trésorerie générés (absorbés) par les activités de financement</b>		<b>1.077.799</b>	<b>252</b>
<b>Total des flux de trésorerie</b>		<b>(205.835)</b>	<b>640.829</b>
<b>Trésorerie ou équivalent début de période</b>		<b>1.868.800</b>	<b>1.549.449</b>
<b>Trésorerie ou équivalent fin de période</b>		<b>1.663.130</b>	<b>2.190.310</b>
Variations des comptes de trésorerie		(205.835)	640.830
Effets des écarts de conversion des monnaies étrangères et des autres mouvements		165	31
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(205.670)</b>	<b>640.861</b>

Les flux de trésorerie relatifs à la filiale destinée à être cédée n'ont pas été présentés de manière séparée au sein de cet état. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de cette société se montent à 776 milliers d'euros au 31 mars 2015.

## 5. Etat des variations des capitaux propres consolidé

En milliers d'euros	31 mars 2015						
	Capital souscrit	Résultat reporté	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres	Capitaux propres du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1.000.000</b>	<b>(30.726)</b>	<b>246.681</b>	<b>(69.890)</b>	<b>1.146.066</b>	<b>51.869</b>	<b>1.197.934</b>
Résultat net de l'exercice	-	(14.535)	-	-	(14.535)	(146)	(14.681)
Total des autres éléments du résultat global de l'exercice	-	-	43.874	(2.714)	41.159	-	41.159
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>(14.535)</b>	<b>43.874</b>	<b>(2.714)</b>	<b>26.624</b>	<b>(146)</b>	<b>26.478</b>
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(5.207)	(5.207)
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	(10.500)	(10.500)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 31 mars</b>	<b>1.000.000</b>	<b>(45.261)</b>	<b>290.554</b>	<b>(72.604)</b>	<b>1.172.690</b>	<b>36.016</b>	<b>1.208.706</b>

En milliers d'euros	31 mars 2014						
	Capital souscrit	Résultat reporté	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres	Capitaux propres du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1.000.000</b>	<b>573.712</b>	<b>216.129</b>	<b>(45.686)</b>	<b>1.744.154</b>	<b>42.150</b>	<b>1.786.304</b>
Résultat net de l'exercice	-	(7.961)	-	-	(7.961)	(44)	(8.005)
Total des autres éléments du résultat global de l'exercice	-	-	(2.894)	-	(2.894)	-	(2.894)
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>(7.961)</b>	<b>(2.894)</b>	<b>-</b>	<b>(10.855)</b>	<b>(44)</b>	<b>(10.899)</b>
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(4.729)	(4.729)
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	(78)	(78)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 31 mars</b>	<b>1.000.000</b>	<b>565.751</b>	<b>213.235</b>	<b>(45.686)</b>	<b>1.733.300</b>	<b>37.299</b>	<b>1.770.598</b>

Les impôts différés sont rattachés à l'actif concerné.

La colonne « Actifs financiers disponibles à la vente » présente, après application de la comptabilité reflet, la variation nette des plus ou moins-values latentes comptabilisées sur les actifs concernés ainsi que les impôts différés y afférents.

La colonne « Autres » reprend principalement la réserve pour pertes et gains actuariels sur engagements de retraite, nets d'impôts, et les réévaluations des dérivés de couverture.

Les dividendes distribués pour 5.207 milliers d'euros (4.729 au 31/03/2014), sont principalement composés par les dividendes distribués hors du groupe par le sous-groupe NRB.

## 6. Information générale

### 6.1 Le Groupe

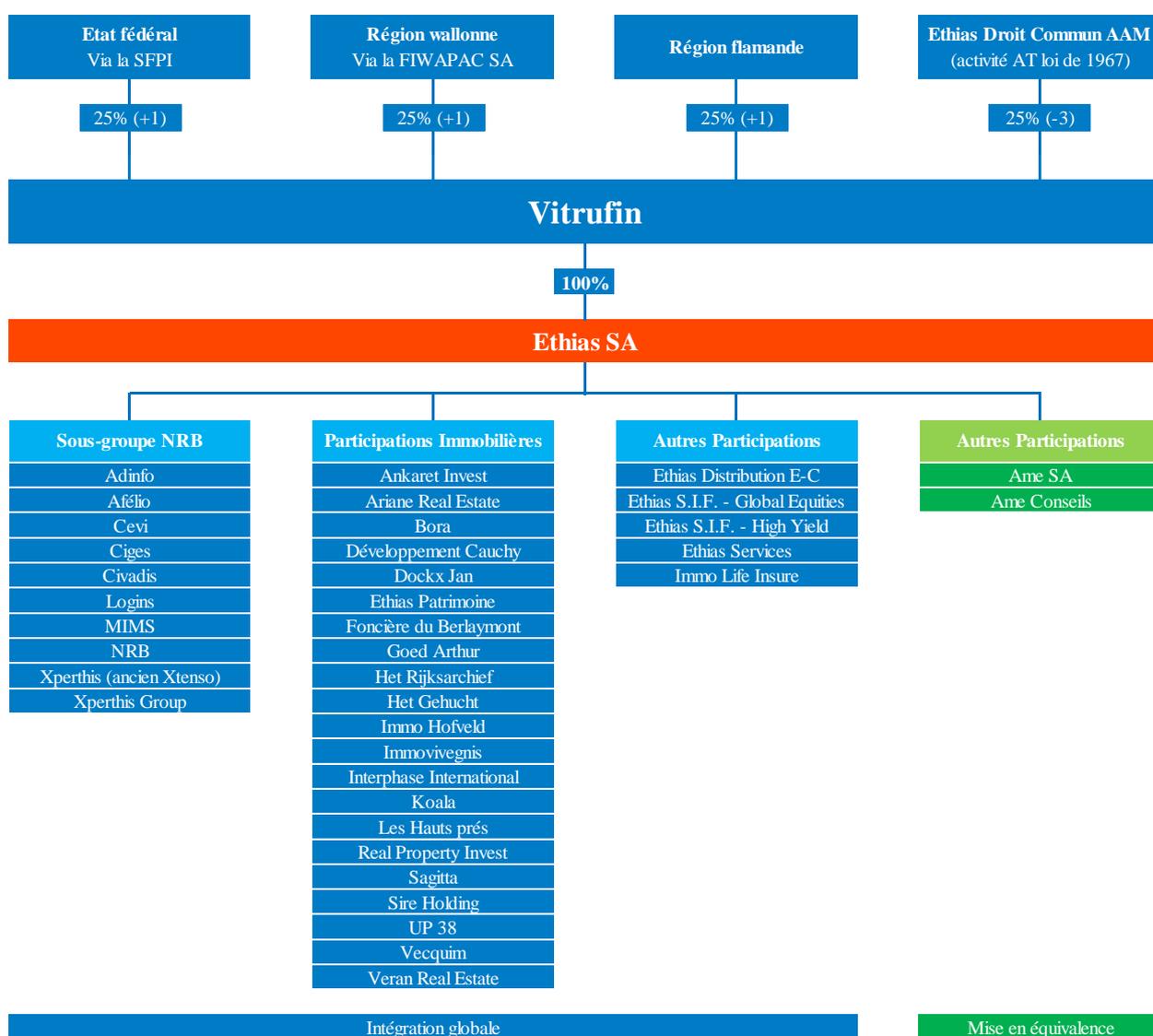
Ethias SA est la société consolidante du Groupe Ethias.

Ethias SA est une entreprise d'assurances agréée sous le n° 0196 pour pratiquer toutes les branches d'assurances non-vie, les assurances sur la vie, les assurances de nuptialité et de natalité (AR des 4 et 13 juillet 1979, MB du 14 juillet 1979) ainsi que les opérations de capitalisation (MB du 16 janvier 2007).

Ethias SA est une société anonyme établie en Belgique avec le numéro d'entreprise 0404.484.654. Son siège social est situé rue des Croisiers, 24 à 4000 Liège.

Le Groupe emploie 3.078 personnes au 31 mars 2015 par rapport à 2.928 personnes au 31 décembre 2014.

La structure juridique du Groupe se présente comme suit :



## 6.2 Périmètre de consolidation

### 6.2.1 Liste des filiales consolidées

	31 mars 2015					31 décembre 2014		Variation du périmètre
	Pays	Secteur	Devise	Pourcentage d'intégration	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intégration	Pourcentage de contrôle	
<b>Société consolidante :</b>								
Ethias SA								
<b>Sociétés consolidées par intégration globale :</b>								
Immo Life Insure	Belgique	Assurance	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	En liquidation
Ethias Distribution E-C	Belgique	Autre	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ethias Sustainable Invest. Fund - High Yield	Belgique	Autre	EUR	100,00%	100,00%	95,71%	95,71%	
Ethias Sustainable Invest. Fund - Global Equities	Belgique	Autre	EUR	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	Nouveau compartiment
Ethias Services	Belgique	Autre	EUR	99,90%	100,00%	99,90%	100,00%	
Ankaret Invest	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ariane Real Estate	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Bora	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Développement Cauchy	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Dockx Jan	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ethias Patrimoine	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Foncière du Berlaymont	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Goed Arthur	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Het Gehucht	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	Acquise en 2015
Het Rijksarchief	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Immo Hofveld	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Immovivegnis	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Interphase International	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Koala	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Les Hauts prés	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Real Property Invest	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sagitta	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sire Holding	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
UP 38	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Vecquim	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Veran Real Estate	Belgique	Immobilier	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Civadis	Belgique	Informatique	EUR	34,88%	100,00%	34,88%	100,00%	
Adinfo	Belgique	Informatique	EUR	34,88%	51,00%	34,88%	51,00%	
Afelio	Belgique	Informatique	EUR	51,36%	75,10%	51,36%	75,10%	
Cevi	Belgique	Informatique	EUR	34,88%	100,00%	34,88%	100,00%	
Ciges	Belgique	Informatique	EUR	37,61%	100,00%	37,61%	100,00%	
Logins	Belgique	Informatique	EUR	34,88%	100,00%	34,88%	100,00%	
MIMS	Belgique	Informatique	EUR	37,61%	100,00%	0,00%	0,00%	Acquise en 2015
NRB	Belgique	Informatique	EUR	68,39%	68,39%	68,39%	68,39%	
Xperthis (ancien Xtenso)	Belgique	Informatique	EUR	37,61%	100,00%	37,61%	100,00%	
Xperthis Group	Belgique	Informatique	EUR	37,61%	55,00%	37,61%	55,00%	

**Sociétés associées et mises en équivalence :**

AME SA	Belgique	Holding	EUR	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
AME Conseils	Luxembourg	Autre	EUR	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%

**6.2.2 Liste des filiales non consolidées**

	31 mars 2015				31 décembre 2014	
	Pays	Secteur	Devise	Pourcentage de détention	Pourcentage de détention	Variation du périmètre
Assurcard	Belgique	Assurance	EUR	20,00%	20,00%	
Aviabel	Belgique	Assurance	EUR	24,70%	24,70%	
Whestia	Belgique	Assurance	EUR	25,10%	25,10%	
BC Meetjesland-Maldegem	Belgique	Autre	EUR	27,58%	27,58%	
BC Regio Geraardsbergen	Belgique	Autre	EUR	27,12%	27,12%	
Ecetia Finances	Belgique	Autre	EUR	40,00%	40,00%	
Hotel Wellness	Belgique	Autre	EUR	100,00%	100,00%	
Lexar Technics	Belgique	Autre	EUR	15,10%	15,10%	
L'Ouvrier chez lui	Belgique	Autre	EUR	63,58%	63,58%	
Palais des expositions de Charleroi s.c.	Belgique	Autre	EUR	23,04%	23,04%	
TEB Participations	Belgique	Autre	EUR	29,43%	29,43%	
Ariane Building	Belgique	Immobilier	EUR	25,00%	25,00%	
Cerep Loi 1	Belgique	Immobilier	EUR	35,00%	35,00%	
TEB Foncière	Belgique	Immobilier	EUR	29,41%	29,41%	
Thier sur la fontaine	Belgique	Immobilier	EUR	45,00%	45,00%	
Vital Building	Belgique	Immobilier	EUR	50,00%	50,00%	
Skarabee	Belgique	Informatique	EUR	31,25%	31,25%	

Les filiales et entreprises associées d'un intérêt négligeable par rapport aux fonds propres consolidés du Groupe sont exclues du périmètre de consolidation. Ainsi, ces entités ne sont pas consolidées à partir du moment où elles représentent séparément ou conjointement moins d'un pourcent de l'actif net consolidé du Groupe.

## 6.3 Acquisitions et cessions de filiales

### 6.3.1. Acquisitions

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Immobilisations incorporelles	8	118
Immeubles de placements	17.396	5.380
Placements financiers	27	40
Part des réassureurs dans les provisions techniques	-	-
Autres actifs et immobilisations corporelles	2.269	1.936
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20.849	7.457
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	-	-
Dettes de financement	(16.023)	(26.557)
Provisions pour risques et charges	-	(520)
Autres passifs	(1.777)	(1.881)
<b>Actifs et passifs nets identifiables acquis</b>	<b>22.749</b>	<b>(14.027)</b>
Goodwill sur les acquisitions	556	698
Variation de trésorerie relative à des acquisitions d'exercices précédents	52	127
Participations ne donnant pas le contrôle	773	(481)
<b>Contreparties payées en trésorerie</b>	<b>24.129</b>	<b>(13.683)</b>
Trésorerie acquise	20.849	7.452
<b>Flux nets de trésorerie</b>	<b>3.281</b>	<b>(21.135)</b>

Le Groupe, ayant affirmé sa volonté d'investir davantage dans les actifs immobiliers, a procédé à l'acquisition d'une série de filiales immobilières. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, le Groupe a poursuivi sa politique d'investissement immobilier par l'acquisition d'une nouvelle filiale immobilière : Het Gehucht.

De son côté, les filiales Xperthis Group et Xperthis ont acquis 100% des parts de la société MIMS.

Le goodwill présenté représente la partie résiduelle du prix d'achat qui n'a pas pu être affectée aux actifs acquis.

### 6.3.2. Cessions

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Immobilisations incorporelles	-	-
Placements financiers	-	-
Part des réassureurs dans les provisions techniques	-	-
Autres actifs	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	-	-
Dettes de financement	-	-
Provisions pour risques et charges	-	-
Autres passifs	-	-
<b>Actifs et passifs nets identifiables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Bénéfice / (perte) sur cessions, net d'impôts	1.128	626
Trésorerie nette reçue relative à des cessions sans perte de contrôle	(1.128)	4.412
Trésorerie cédée	-	-
<b>Flux nets de trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>5.038</b>

## 7. Résumé des principes comptables significatifs

### 7.1 Base de préparation des états financiers consolidés

#### 7.1.1 Principes généraux

La norme IAS 34 est d'application pour ce rapport trimestriel puisqu'elle prescrit le contenu minimum d'un rapport financier intermédiaire ainsi que les principes de comptabilisation et d'évaluation à appliquer aux états financiers complets ou résumés d'une période intermédiaire. Un accent est mis sur les événements et transactions importantes du trimestre avec l'utilisation des mêmes méthodes comptables que dans les états financiers annuels.

Le présent rapport est préparé pour le premier trimestre clos le 31 mars 2015 et le compare à la clôture de l'exercice précédent pour l'Etat de la situation financière, et aux périodes intermédiaires comparables de l'exercice précédent pour les autres états.

Ces états financiers intermédiaires, pour les trois mois terminés le 31 mars 2015 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire».

Les états financiers intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 Décembre 2014 qui ont été préparés conformément aux normes IFRS.

Les états financiers consolidés du Groupe sont préparés sur une base de continuité d'exploitation. Ils donnent une image fidèle de la situation financière, des performances financières et des flux de trésorerie du Groupe, basée sur une information pertinente, fiable, comparable et compréhensible. Les comptes sont présentés en milliers d'euros et sont arrondis au millier le plus proche.

Les états financiers ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception notamment des éléments d'actif et de passif relatifs aux contrats d'assurance, qui sont évalués selon les méthodes déjà appliquées par le Groupe en normes belges et pour les instruments financiers évalués à la juste valeur (instruments financiers à la juste valeur par résultat et instruments financiers disponibles à la vente).

#### 7.1.2 Nouvelles normes, amendements et interprétations publiés et adoptés à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015

L'interprétation IFRIC 21 s'applique aux taxes dues par une entité à une autorité publique en application de la législation et comptabilisées selon IAS 37 et en particulier sur la date de comptabilisation d'un passif lié au paiement des taxes, autres que l'impôt sur le résultat. L'impact est non matériel pour le Groupe.

Améliorations annuelles aux IFRS (2011-2013) (Journal Officiel de l'Union européenne du 19 décembre 2014). Ces améliorations entrent en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2015.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes, applicables à compter du 1er janvier 2015, n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe :

- L'amendement à IFRS 1 clarifie la notion d' « IFRS en vigueur ». Une précision a été faite lorsqu'une nouvelle IFRS n'est pas encore obligatoire, mais que son application anticipation est permise, l'entité peut l'appliquer dans ses premiers états financiers IFRS, mais n'est pas tenue de le faire. Cette norme ne s'applique pas au Groupe.
- L'amendement à l'IFRS 3 clarifie certains aspects comptables lors de regroupements d'entreprises. Exclusion du champ d'application pour tous types de partenariats, au sens d'IFRS 11, c'est-à-dire les coentreprises et les entreprises communes.
- L'IFRS 13 clarifie le périmètre d'exceptions relatives aux portefeuilles défini dans le paragraphe 52 de la norme.
- Clarification de l'interrelation entre les normes IFRS 3 et IAS 40 dans le cadre du classement d'un bien comme immeuble de placement ou comme bien immobilier occupé par son propriétaire. Ces modifications précisent que ces deux normes ne sont pas mutuellement exclusives et que l'application des deux normes peut donc être exigée. Cet éclaircissement n'a pas d'impact pour le Groupe.

#### 7.1.3 Normes et interprétations futures

Le Groupe a choisi de n'appliquer aucune des nouvelles normes, révisées ou amendées pour lesquelles les IFRS donnent le choix d'anticiper ou non leur entrée en vigueur.

Par ailleurs, le Groupe a procédé à une analyse des normes et interprétations qui entreront en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

Enfin, le Groupe suit l'élaboration par l'IASB des principales normes et interprétations pouvant avoir un impact significatif sur les comptes. A ce titre, il suit principalement l'évolution des futures normes IFRS 4 « contrats d'assurance » et IFRS 9 « instruments financiers ».

## 7.2 Principes de comptabilisation et règles d'évaluation

Les principes comptables et les règles d'évaluation appliquées au 31 décembre 2014 sont toujours d'actualité et sont donc applicables pour le trimestre 2015. Pour un descriptif détaillé, veuillez-vous reporter au rapport annuel à fin 2014.

Les activités d'Ethias ne sont pas soumises à un facteur de saisonnalité important.

## 8. Estimations comptables et jugements significatifs

La préparation des comptes consolidés conformément aux normes IFRS amène le Groupe à effectuer des jugements, des estimations et des hypothèses qui ont un impact sur l'application des règles d'évaluation et sur les montants des actifs, des passifs, des produits et des charges, et qui contiennent par nature un certain degré d'incertitude. Ces estimations sont basées sur l'expérience et sur des hypothèses que le Groupe estime raisonnables en fonction des circonstances. Par définition, les résultats réels pourraient être et seront souvent différents de ces estimations. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées pendant la période au cours de laquelle les estimations sont révisées et au cours de toutes les périodes futures concernées. Les jugements et estimations concernent essentiellement les domaines repris dans le rapport annuel à fin 2014.

Pour plus d'informations concernant la mise en œuvre de ces estimations, veuillez-vous référer aux notes correspondantes dans les états financiers consolidés du rapport annuel.

Au 31 mars, le LAT a été réalisé sur base d'une méthode simplifiée à l'exception du segment First A. Les portefeuilles de passifs ayant subi peu de modifications, seuls les courbes de taux sans risque et le matching ajustement ont été mis à jour. Un rescaling a également été effectué.

## 9. Gestion des risques financiers et d'assurance

### 9.1. Risque de concentration

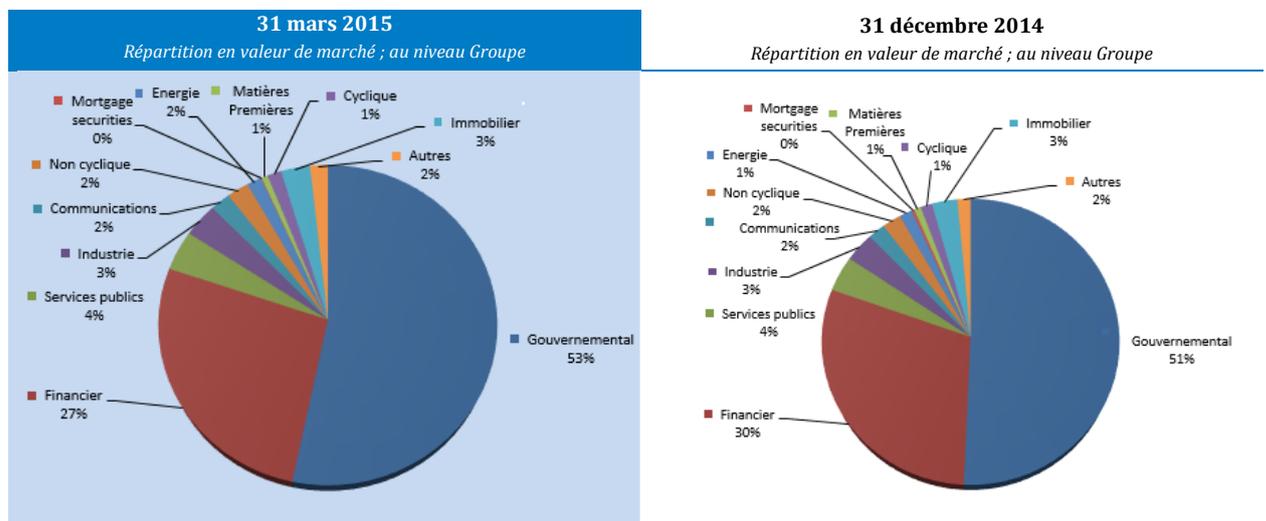
Le risque de concentration sur les risques de marché comprend les risques de pertes supplémentaires supportés par l'entreprise du fait soit d'un manque de diversification de son portefeuille d'actifs (pertes accrues par la concentration d'investissements dans une zone géographique ou un secteur d'activité), soit d'une exposition importante au risque de défaut d'un seul et unique émetteur de valeurs mobilières ou d'un groupe d'émetteurs liés.

#### Répartition sectorielle

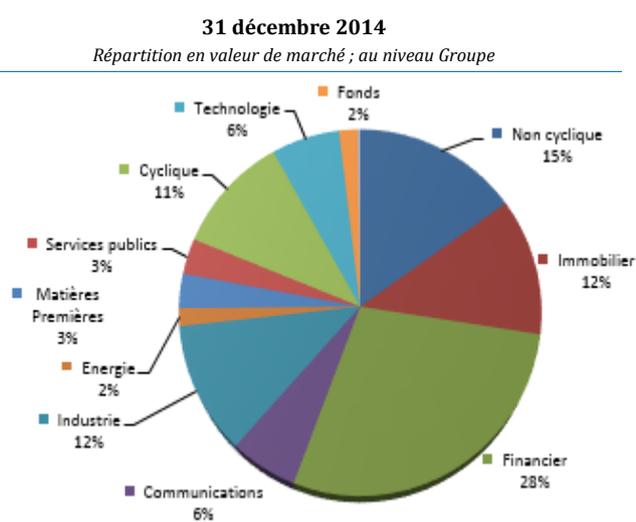
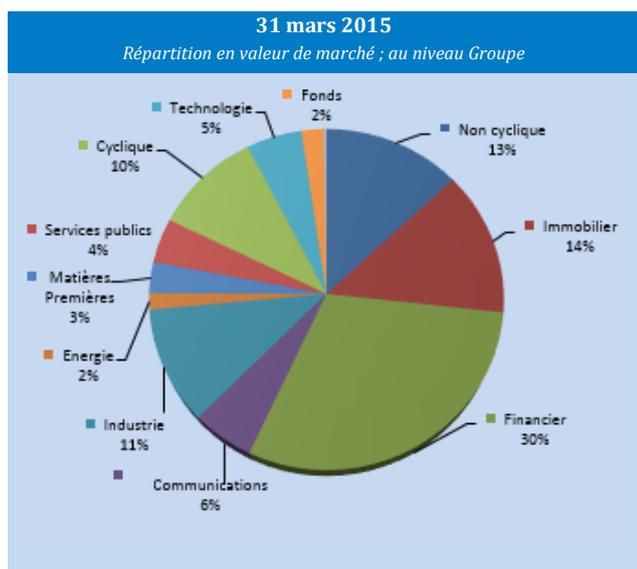
Afin de gérer la concentration au niveau sectoriel des actifs financiers, le système de limites financières regroupe les actifs par classes d'actifs distincts, et définit une stratégie d'allocation d'actifs permettant une saine diversification.

Pour le premier trimestre 2015 et l'année 2014, la distribution sectorielle des actions et fonds d'investissement ainsi que des obligations et titres similaires investis par Ethias SA se présente de la manière suivante :

#### Obligations et titres similaires :



### Actions, participations et fonds d'investissement :



### Exposition au risque souverain

Au premier trimestre 2015, la part investie par Ethias SA en dette souveraine ou supranationale s'élève à 57% du total de la juste valeur de l'ensemble des titres obligataires (soit 8.576.529 milliers d'euros sur un total de 15.086.330 milliers d'euros). Pour l'année 2014, cette proportion était de 55% (soit 8.218.510 milliers d'euros sur un total de 14.988.796 milliers d'euros).

Le tableau ci-dessous présente l'exposition d'Ethias SA relative aux dettes émises, garanties ou assimilées à des gouvernements, en juste valeur, par zone géographique.

En milliers d'euros ; en valeur de marché ; au niveau Groupe	31 mars 2015	31 décembre 2014
Allemagne	266.433	271.286
Autriche	195.395	226.896
Belgique	5.006.753	4.764.794
Espagne	602.004	566.442
Europe centrale et de l'Est	454.972	446.730
France	907.941	791.446
Irlande	185.807	205.203
Italie	628.378	573.959
Pays-Bas	73.081	122.692
Pays scandinaves	6.443	6.518
Portugal	143.614	141.531
Titres supranationaux	93.929	92.427
Autres	11.779	8.587
<b>Total</b>	<b>8.576.529</b>	<b>8.218.510</b>

Dans le cadre de sa gestion du risque crédit, le Groupe analyse le détail de l'exposition au risque souverain repris ci-dessus en y incluant toutes les dettes émises, garanties ou assimilées à des gouvernements sans limitation à leur secteur d'activité. A titre d'exemple, le Groupe considère les titres de sociétés actives dans les services publics mais garanties par l'Etat belge comme des dettes gouvernementales et assimilées. Ceci explique que le montant total de l'exposition au risque souverain, soit 8.576.529 milliers d'euros au 31 mars 2015 (contre 8.218.510 milliers d'euros au 31 décembre 2014), est plus élevé que le montant repris sous le secteur « gouvernemental », soit 8.035.770 milliers d'euros (contre 7.599.322 milliers d'euros pour l'année 2014).

## 9.2. Risque de spread de crédit

Le risque de spread est le risque associé à la sensibilité de la valeur des actifs et des instruments financiers aux changements affectant le niveau ou la volatilité des spreads de crédit par rapport à la courbe des taux d'intérêt sans risque.

Le risque de spread se gère à l'aide de limites qui tiennent compte du type d'exposition au risque de crédit, de la qualité du crédit ainsi que par une supervision régulière de l'ensemble des portefeuilles. La gestion du risque de concentration permet également de mitiger ce risque de spread.

Les actifs financiers sur lesquels porte le risque de spread sont ventilés par notation financière ci-dessous. Les montants présentés sont corrigés du montant des transactions entre sociétés du Groupe.

Nous considérons comme rating de référence la deuxième meilleure notation disponible de Moody's, Fitch et Standard & Poor's à la date de clôture.

En milliers d'euros En valeur de marché Niveau Groupe	31 mars 2015						
	AAA	AA	A	BBB	BB et en dessous	Non noté	Total
Obligations et titres similaires	1.068.735	6.290.145	2.880.061	4.072.668	581.453	193.267	15.086.329
Prêts et dépôts	-	-	4.832	-	-	987.112	991.944
Créances	-	-	-	-	-	2.114.404	2.114.404
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	29.981	1.210.168	212.640	24.973	184.710	1.662.472
<b>Total</b>	<b>1.068.735</b>	<b>6.320.126</b>	<b>4.095.061</b>	<b>4.285.308</b>	<b>606.426</b>	<b>3.479.492</b>	<b>19.855.149</b>

En milliers d'euros En valeur de marché Niveau Groupe	31 décembre 2014						
	AAA	AA	A	BBB	BB et en dessous	Non noté	Total
Obligations et titres similaires	1.377.931	5.811.282	3.148.878	3.880.604	610.496	159.605	14.988.796
Prêts et dépôts	-	-	4.832	-	-	1.007.288	1.012.120
Créances	-	-	202	-	-	1.540.664	1.540.866
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.998	67.937	1.404.745	373.831	24.942	17.561	1.893.014
<b>Total</b>	<b>1.381.929</b>	<b>5.879.219</b>	<b>4.558.656</b>	<b>4.254.435</b>	<b>635.438</b>	<b>2.725.119</b>	<b>19.434.796</b>

## 10. Annexes à l'état de la situation financière consolidé

### 10.1 Ecarts d'acquisition

#### 10.1.1 Evolution des écarts d'acquisition

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>29.667</b>	<b>28.969</b>
Pertes de valeur cumulées au 1 <sup>er</sup> janvier	-	-
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>29.667</b>	<b>28.969</b>
Acquisitions	556	698
Autres variations	-	-
<b>Valeur nette comptable au 31 mars/31 décembre</b>	<b>30.222</b>	<b>29.667</b>

Les écarts d'acquisition comptabilisés au premier trimestre 2015 ont pour origine l'acquisition récente de différentes filiales au sein du Groupe. Ils concernent l'extension des activités de la filiale NRB par le biais de l'acquisition de plusieurs filiales informatiques (Adinfo en 2010, en 2011 et 2012 Xtenso, Polymedis et Partézis qui ont fusionnés en 2013 pour donner Xperthis, Stesud en 2013 qui a été absorbé par Civadis en 2014, Ciges en 2014 et MIMS en 2015).

#### 10.1.2 Test de dépréciation des écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition sont alloués au sein d'une unité génératrice de trésorerie unique correspondant aux activités autres que celles d'entreprises d'assurances. Cette unité renferme les activités de fourniture de services et de solutions informatiques du sous-groupe NRB.

Le Groupe a réalisé un test de perte de valeur sur les écarts d'acquisition et a conclu qu'aucune dépréciation ne devrait être reconnue au 31 mars 2015. Cette conclusion s'appuie notamment sur le fait que les goodwill ont été constitués récemment (2010-2015). Les conditions d'évaluation des activités concernées n'ont pas évolué de manière significative entre la date d'acquisition des différentes filiales concernées et la date de clôture. Les perspectives de rentabilité future permettent de justifier la valeur comptable des écarts d'acquisition.

## 10.2 Autres immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	31 mars 2015		
	Logiciels et développements informatiques	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>46.985</b>	<b>12.971</b>	<b>59.956</b>
Amortissements cumulés au 1 <sup>er</sup> janvier	(34.842)	(3.731)	(38.573)
Pertes de valeur cumulées au 1 <sup>er</sup> janvier	-	(7.457)	(7.457)
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>12.144</b>	<b>1.783</b>	<b>13.927</b>
Acquisitions	-	1.996	1.996
Cessions	-	-	-
Reclassements	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	8	8
Amortissements nets	-	-	-
Pertes de valeur	-	(2)	(2)
Autres variations	-	-	-
<b>Valeur nette comptable au 31 mars</b>	<b>12.144</b>	<b>3.785</b>	<b>15.929</b>

En milliers d'euros	31 décembre 2014		
	Logiciels et développements informatiques	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>40.964</b>	<b>12.198</b>	<b>53.162</b>
Amortissements cumulés au 1 <sup>er</sup> janvier	(29.548)	(2.985)	(32.533)
Pertes de valeur cumulées au 1 <sup>er</sup> janvier	-	(7.417)	(7.417)
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>11.416</b>	<b>1.796</b>	<b>13.212</b>
Acquisitions	5.751	1.084	6.835
Cessions	(496)	-	(496)
Reclassements	295	(335)	(40)
Variation du périmètre de consolidation	112	5	118
Amortissements nets	(4.934)	(727)	(5.661)
Pertes de valeur	-	(40)	(40)
Autres variations	-	-	-
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>12.144</b>	<b>1.783</b>	<b>13.927</b>

## 10.3 Placements financiers

### 10.3.1 Détail des placements financiers par catégories

En milliers d'euros	31 mars 2015					
	Coût	Dépréciations	Réévaluation par le biais des autres éléments du résultat	Réévaluation par le résultat	Valeur nette comptable	Juste valeur
Disponibles à la vente	188.594	(15.299)	67.006	-	240.302	240.302
<b>Participations</b>	<b>188.594</b>	<b>(15.299)</b>	<b>67.006</b>	<b>-</b>	<b>240.302</b>	<b>240.302</b>
Disponibles à la vente	279.060	(2.990)	125.563	-	401.633	401.633
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	164.722	-	-	26.156	190.878	190.878
Détenus à des fins de transaction	385	-	-	(345)	40	40
<b>Actions</b>	<b>444.167</b>	<b>(2.990)</b>	<b>125.563</b>	<b>25.811</b>	<b>592.551</b>	<b>592.551</b>
Disponibles à la vente	29.662	(1.216)	8.298	-	36.743	36.743
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	943	-	-	150	1.093	1.093
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>30.604</b>	<b>(1.216)</b>	<b>8.298</b>	<b>150</b>	<b>37.836</b>	<b>37.836</b>
Disponibles à la vente	12.245.792	(6.009)	2.002.188	-	14.241.971	14.241.971
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	855.979	-	-	(18.898)	837.081	837.081
Non cotés sur un marché actif	16.500	(10.000)	-	-	6.500	7.278
<b>Obligations</b>	<b>13.118.271</b>	<b>(16.009)</b>	<b>2.002.188</b>	<b>(18.898)</b>	<b>15.085.552</b>	<b>15.086.330</b>
Prêts et dépôts	915.936	(9.965)	-	-	905.971	991.944
<b>Autres placements</b>	<b>915.936</b>	<b>(9.965)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>905.971</b>	<b>991.944</b>
Détenus à des fins de transaction	29.120	-	-	35.314	64.435	64.435
Détenus à des fins de couverture de flux de trésorerie	-	-	22.670	-	22.670	22.670
<b>Actifs financiers dérivés</b>	<b>29.120</b>	<b>-</b>	<b>22.670</b>	<b>35.314</b>	<b>87.105</b>	<b>87.105</b>
<b>Placements afférents aux contrats en unités de compte</b>	<b>377.778</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.378</b>	<b>442.156</b>	<b>442.156</b>
<b>Total</b>	<b>15.104.471</b>	<b>(45.478)</b>	<b>2.225.725</b>	<b>106.755</b>	<b>17.391.472</b>	<b>17.478.222</b>

31 décembre 2014

En milliers d'euros	Coût	Dépréciations	Réévaluation par le biais des autres éléments du résultat	Réévaluation par le résultat	Valeur nette comptable	Juste valeur
Disponibles à la vente	190.818	(15.915)	64.364	-	239.267	239.267
<b>Participations</b>	<b>190.818</b>	<b>(15.915)</b>	<b>64.364</b>	<b>-</b>	<b>239.267</b>	<b>239.267</b>
Disponibles à la vente	342.256	(6.739)	89.144	-	424.661	424.661
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	236.892	-	-	3.055	239.947	239.947
Détenus à des fins de transaction	17.168	-	-	(3.674)	13.494	13.494
<b>Actions</b>	<b>596.316</b>	<b>(6.739)</b>	<b>89.144</b>	<b>(619)</b>	<b>678.102</b>	<b>678.102</b>
Disponibles à la vente	29.662	(1.216)	4.681	-	33.127	33.127
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	943	-	-	150	1.093	1.093
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>30.604</b>	<b>(1.216)</b>	<b>4.681</b>	<b>150</b>	<b>34.219</b>	<b>34.219</b>
Disponibles à la vente	12.172.695	(6.701)	1.647.229	-	13.813.223	13.813.223
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	1.186.691	-	-	(18.469)	1.168.222	1.168.222
Non cotés sur un marché actif	16.500	(10.000)	-	-	6.500	7.352
<b>Obligations et titres similaires</b>	<b>13.375.886</b>	<b>(16.701)</b>	<b>1.647.229</b>	<b>(18.469)</b>	<b>14.987.945</b>	<b>14.988.796</b>
Prêts et dépôts	948.845	(10.002)	-	-	938.843	1.012.120
<b>Autres placements</b>	<b>948.845</b>	<b>(10.002)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>938.843</b>	<b>1.012.120</b>
Détenus à des fins de transaction	9.345	-	-	(7.918)	1.427	1.427
Détenus à des fins de couverture de flux de trésorerie	-	-	13.667	-	13.667	13.667
<b>Actifs financiers dérivés</b>	<b>9.345</b>	<b>-</b>	<b>13.667</b>	<b>(7.918)</b>	<b>15.094</b>	<b>15.094</b>
<b>Placements afférents aux contrats en unités de compte</b>	<b>378.817</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.535</b>	<b>416.352</b>	<b>416.352</b>
<b>Total</b>	<b>15.530.632</b>	<b>(50.574)</b>	<b>1.819.085</b>	<b>10.679</b>	<b>17.309.822</b>	<b>17.383.951</b>

Le coût comprend la partie non amortie des ajustements actuariels pour les obligations.

La juste valeur des prêts est basée sur des techniques de valorisation qui comprennent des données qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché (rachats, évolution de la valeur des garanties, coût de gestion). Leur juste valeur est basée sur l'utilisation d'un prix modèle obtenu par actualisation de cash flows projetés - en tenant compte d'une hypothèse de rachat historique - sur base de la courbe des taux forward. La courbe d'actualisation sans risque est ajustée pour tenir compte des risques crédit sur base d'une analyse du portefeuille et des garanties ainsi que des pratiques de marché.

## 10.3.2 Evolution des placements financiers

En milliers d'euros	31 mars 2015						Total
	Placements disponibles à la vente	Actifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Dérivés (actifs)	Placements afférents aux contrats en unités de compte	
<b>Balance d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>14.510.277</b>	<b>1.409.262</b>	<b>13.494</b>	<b>945.343</b>	<b>15.094</b>	<b>416.352</b>	<b>17.309.822</b>
Acquisitions	629.509	42.571	2.954	3.611	19.775	4.963	703.383
Transferts entre catégories	-	-	-	4	-	-	4
Ventes et remboursements	(640.657)	(448.315)	(16.408)	(36.493)	-	(6.459)	(1.148.333)
Ecart de conversion sur actifs monétaires	(447)	-	-	-	-	-	(447)
Ajustement à la juste valeur	429.669	24.310	-	-	52.235	27.141	533.355
Amortissements	(7.715)	1.224	-	-	-	159	(6.332)
Dépréciations	(14)	-	-	7	-	-	(7)
Variation du périmètre	27	-	-	-	-	-	27
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valeur nette comptable au 31 mars</b>	<b>14.920.649</b>	<b>1.029.052</b>	<b>40</b>	<b>912.471</b>	<b>87.105</b>	<b>442.156</b>	<b>17.391.472</b>

En milliers d'euros	31 décembre 2014						Total
	Placements disponibles à la vente	Actifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Dérivés (actifs)	Placements afférents aux contrats en unités de compte	
<b>Balance d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>13.489.786</b>	<b>1.691.404</b>	<b>6.929</b>	<b>1.103.481</b>	<b>4.754</b>	<b>476.546</b>	<b>16.772.899</b>
Acquisitions	2.631.557	207.237	175.382	17.196	770	80.473	3.112.614
Transferts entre catégories	(34.869)	34.869	-	-	-	-	-
Ventes et remboursements	(2.418.355)	(544.207)	(164.507)	(161.992)	(1.195)	(175.142)	(3.465.399)
Ecart de conversion sur actifs monétaires	121	-	-	-	-	-	121
Ajustement à la juste valeur	864.259	13.824	(4.349)	-	10.765	31.341	915.840
Amortissements	(17.439)	6.135	-	-	-	3.134	(8.170)
Dépréciations	(4.782)	-	-	(13.342)	-	-	(18.124)
Variation du périmètre	-	-	40	-	-	-	40
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>14.510.277</b>	<b>1.409.262</b>	<b>13.494</b>	<b>945.343</b>	<b>15.094</b>	<b>416.352</b>	<b>17.309.822</b>

Les obligations non cotées sur un marché actif sont classées au sein des prêts, dépôts et autres placements financiers.

## 10.3.3 Evolution des dépréciations sur placements

### 10.3.3.1 Dépréciations des placements disponibles à la vente

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(30.572)</b>	<b>(31.345)</b>
Dotations aux dépréciations	(601)	(6.951)
Reprises des dépréciations	587	2.169
Reprises lors de la vente	5.072	6.813
Variation du périmètre	-	-
Reclassements	-	(1.258)
Autres variations	-	-
<b>Solde au 31 mars/31 décembre</b>	<b>(25.514)</b>	<b>(30.572)</b>

### 10.3.3.2 Dépréciations des prêts, dépôts et autres placements financiers

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(20.002)</b>	<b>(34.803)</b>
Dotation aux dépréciations	(23)	(13.342)
Reprises des dépréciations	29	-
Reprises lors de la vente	31	33.616
Variation du périmètre	-	-
Reclassements	-	(5.473)
Autres variations	-	-
<b>Solde au 31 mars/31 décembre</b>	<b>(19.965)</b>	<b>(20.002)</b>

### 10.3.4 Détermination de la juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant fournit une analyse de la juste valeur des instruments financiers évalués à la juste valeur. Il les répartit en trois niveaux, de 1 à 3, en fonction du degré d'observabilité de la juste valeur :

En milliers d'euros	31 mars 2015			Valeur nette comptable
	Niveau 1 - Prix cotés sur un marché actif	Niveau 2 - Techniques de valorisation basées sur des données de marché observables	Niveau 3 - Techniques de valorisation non basées sur des données de marché observables	
<b>Actifs financiers</b>				
Disponibles à la vente	-	100	240.202	240.302
<b>Participations</b>	-	<b>100</b>	<b>240.202</b>	<b>240.302</b>
Disponibles à la vente	401.185	-	448	401.633
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	182.572	-	8.306	190.878
Détenues à des fins de transaction	40	-	-	40
<b>Actions</b>	<b>583.796</b>	-	<b>8.754</b>	<b>592.551</b>
Disponibles à la vente	20.242	16.501	-	36.743
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	1.093	-	-	1.093
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>21.335</b>	<b>16.501</b>	-	<b>37.836</b>
Disponibles à la vente	12.865.344	1.376.627	-	14.241.971
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	24.324	518.335	294.422	837.081
Détenues à des fins de transaction	-	-	-	-
<b>Obligations</b>	<b>12.889.668</b>	<b>1.894.962</b>	<b>294.422</b>	<b>15.079.052</b>
Détenus à des fins de transaction	-	64.435	-	64.435
Détenus à des fins de couverture de flux de trésorerie	-	22.670	-	22.670
	-	<b>87.105</b>	-	<b>87.105</b>
<b>Instruments financiers dérivés actifs</b>				
<b>Placements afférents aux contrats en unités de compte</b>	<b>193.699</b>	<b>248.457</b>	-	<b>442.156</b>
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>13.688.498</b>	<b>2.247.124</b>	<b>543.378</b>	<b>16.479.001</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Contrats d'investissement couverts par des actifs à la juste valeur	205.371	240.858	-	446.229
Instruments financiers dérivés passifs	-	-	-	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>205.371</b>	<b>240.858</b>	-	<b>446.229</b>

31 décembre 2014

En milliers d'euros	Niveau 1 - Prix cotés sur un marché actif	Niveau 2 - Techniques de valorisation basées sur des données de marché observables	Niveau 3 - Techniques de valorisation non basées sur des données de marché observables	Valeur nette comptable
<b>Actifs financiers</b>				
Disponibles à la vente	-	100	239.167	239.267
<b>Participations</b>	-	<b>100</b>	<b>239.167</b>	<b>239.267</b>
Disponibles à la vente	424.240	-	421	424.661
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	231.641	-	8.306	239.947
Détenues à des fins de transaction	13.494	-	-	13.494
<b>Actions</b>	<b>669.374</b>	-	<b>8.728</b>	<b>678.102</b>
Disponibles à la vente	18.378	14.749	-	33.127
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	1.093	-	-	1.093
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>19.471</b>	<b>14.749</b>	-	<b>34.219</b>
Disponibles à la vente	12.405.475	1.407.748	-	13.813.223
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	24.324	819.931	323.966	1.168.222
Détenues à des fins de transaction	-	-	-	-
<b>Obligations</b>	<b>12.429.799</b>	<b>2.227.679</b>	<b>323.966</b>	<b>14.981.445</b>
Détenus à des fins de transaction	-	1.427	-	1.427
Détenus à des fins de couverture de flux de trésorerie	-	13.667	-	13.667
	-	<b>15.094</b>	-	<b>15.094</b>
<b>Instrument financiers dérivés actifs</b>				
<b>Placements afférents aux contrats en unités de compte</b>	<b>176.554</b>	<b>239.798</b>	-	<b>416.352</b>
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>13.295.198</b>	<b>2.497.420</b>	<b>571.861</b>	<b>16.364.479</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Contrats d'investissement couverts par des actifs à la juste valeur	183.352	237.037	-	420.388
Instrument financiers dérivés passifs	-	-	-	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>183.352</b>	<b>237.037</b>	-	<b>420.388</b>

La répartition de la juste valeur des passifs relatifs aux contrats en unités de compte est présentée au niveau des contrats d'investissement couverts par des actifs à la juste valeur. Cette catégorie comprend également les passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire.

### 10.3.5 Répartition entre les différents niveaux hiérarchiques

La répartition entre les différents niveaux hiérarchiques se base sur les critères suivants :

#### Niveau 1 : Juste valeur mesurée par référence à un marché actif

Les évaluations à la juste valeur des actifs financiers classés à ce niveau sont déterminées en utilisant les prix de marché lorsque ceux-ci sont disponibles sur un marché actif. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si les cotations sont facilement et régulièrement disponibles via les bourses, les agents de changes, les courtiers, les services de fixation des prix ou les autorités réglementaires et si ces prix représentent des transactions de marché réelles et régulières se produisant selon des conditions normales de pleine concurrence.

Le Groupe classe à ce niveau les actifs valorisés sur base des prix fournis par des fournisseurs d'informations financières (ex. Bloomberg) à partir du moment où un certain nombre d'indicateurs, tels un nombre suffisant de contributeurs ou encore le fait que la différence entre le prix d'achat et le prix de vente du titre reste à un niveau acceptable, permettent de raisonnablement juger qu'un marché actif existe.

Cette catégorie comprend notamment tous les titres de dettes souveraines qui ont été évalués directement à partir des valeurs obtenues sur les marchés. Notons que, en application de la norme IFRS 13, la cotation « Bid » de Bloomberg est reprise.

Dès lors que la valorisation se base sur le prix « Bid » fourni par une seule contrepartie, le titre sera classé en niveau 2 ou 3. Il en est de même pour les obligations qui ne seraient pas cotées sur un marché et n'auraient pas de prix de contrepartie. Pour ces dernières, l'évaluation se base sur un prix théorique calculé en utilisant un spread et une courbe de taux d'intérêts. Ceci concerne au 31 mars 2015 un portefeuille limité à deux émissions privées pour un total de 9.990 milliers d'euros.

La valeur « Close » fournie par Bloomberg sert à la valorisation des actions classées en niveau 1.

Ne sont pas classées en niveau 1 les actions dont la cotation n'est pas reprise sur Bloomberg et pour lesquelles une analyse interne est réalisée afin d'en déterminer la valeur.

Pour les fonds cotés sur les marchés financiers, la valeur « Close » fournie par Bloomberg sert à la valorisation des actions classées en niveau 1.

Ne sont pas classés au niveau 1 les fonds pour lesquels la valorisation a été réalisée sur base d'un unique contributeur ou n'est pas reprise sur Bloomberg.

Pour les fonds « private Equity », la juste valeur utilisée se base sur des rapports envoyés trimestriellement par les différents gestionnaires de ces fonds. Ceux-ci sont classés en niveau 2 dans la mesure où les éléments constitutifs des fonds sont en majoritairement des éléments valorisés sur des marchés actifs.

Au niveau de la branche 23, « contrat en unités de compte », les valeurs « Bid » et « Close » fournies par Bloomberg sont classées en niveau 1 de manière identique à ce qui est réalisé pour le reste du portefeuille. Sont classés en niveau 2 les fonds gérés par des mandataires externes dans la mesure où les actifs repris au sein de ces fonds sont majoritairement traités sur des marchés actifs.

#### **Niveau 2 : Techniques de valorisation basées sur des données de marché observables**

Au sein de ce niveau, les évaluations à la juste valeur sont basées sur des données autres que les prix cotés et sont observables soit directement ou indirectement, c'est-à-dire, notamment, dérivés des prix. La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est généralement estimée en utilisant des services externes et indépendants de cotations. Sont notamment classés au sein de ce niveau, un certain nombre d'instruments financiers complexes (obligations désignées à la juste valeur par le compte de résultats ou instruments dérivés), pour lequel la valeur de marché est fournie exclusivement par une contrepartie externe.

Le Groupe considère que si le marché n'est pas à même de fournir un prix de marché de manière suffisamment régulière et sur base d'un nombre suffisant de contributeurs, la valeur ainsi obtenue doit être classée en niveau 2. C'est notamment le cas, lorsque le Groupe sélectionne un seul contributeur. Le Groupe considère l'absence de contributeurs en nombre suffisant comme un signe d'une inactivité sur le titre concerné.

Dans tous les cas, la juste valeur des différents instruments classés en niveau 2 n'est pas basée sur des estimations faites par le Groupe.

#### **Niveau 3 : Techniques de valorisation non basées sur des données de marché observables**

A ce niveau, la juste valeur est estimée au moyen d'un modèle d'évaluation qui traduit la manière dont les intervenants du marché seraient raisonnablement susceptibles de fixer le prix de l'instrument si la transaction avait lieu. Cette valorisation est basée sur des techniques de valorisation qui comprennent des données qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché.

Les obligations subordonnées perpétuelles sont notamment reprises au sein de cette catégorie. Leur juste valeur est basée sur l'utilisation d'un prix modèle obtenu par actualisation de cash flows projetés sur base de la courbe des taux forward. La courbe d'actualisation sans risque est ajustée pour tenir compte (i) des risques de crédit de chaque émission, (ii) de la subordination profonde, (iii) de la liquidité et (iv) de l'impact du non exercice du call. Deux paramètres non observables directement sur les marchés sont utilisés, une mesure de l'activité de marché et une estimation de la probabilité de call, ceux-ci sont estimés par avis d'expert. Les prix issus du modèle sont sensibles principalement au spread de crédit et à l'évolution de la notation (rating) des émissions concernées. L'approche quantitative utilisée pour ces instruments est compatible avec les recommandations de l'IASB dans son rapport : « *IASB Expert Advisory Panel – Measuring and disclosing the fair value of financial instruments in markets that are no longer active* » et fait l'objet d'un rapport remis trimestriellement à la BNB.

L'utilisation des prix modèles implique que la juste valeur utilisée est supérieure aux prix observés sur le marché restreint des obligations subordonnées de 11.050 milliers d'euros au 31 mars 2015 ainsi qu'au 31 décembre 2014.

Les participations sur lesquelles le Groupe ne possède pas un pouvoir de contrôle sont également incluses en niveau 3. En effet, la juste valeur de ces participations est principalement déterminée sur base d'une méthode de valorisation interne qui s'appuie :

- soit sur la valeur intrinsèque de la participation pour les sociétés d'assurances, c.à.d. l'Actif Net Réévalué ainsi que la valeur des portefeuilles existants (=embedded value),
- soit sur l'Actif Net de la participation pour les autres sociétés.

Du fait de leurs petites structures et leur immatérialité, nous ne disposons actuellement pas de projections futures sur les participations. Les valorisations sont basées sur les données publiées en l'année N-1, il n'y a donc pas de risques encourus.

### 10.3.6 Transferts significatifs entre placements évalués à la juste valeur de niveaux 1 et 2

En milliers d'euros	31 mars 2015		31 décembre 2014	
	De niveau 1 à niveau 2	De niveau 2 à niveau 1	De niveau 1 à niveau 2	De niveau 2 à niveau 1
<b>Actifs financiers</b>				
Disponibles à la vente	-	-	-	-
<b>Participations</b>	-	-	-	-
Disponibles à la vente	-	-	-	-
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	-	-	-	-
Détenues à des fins de transaction	-	-	-	-
<b>Actions</b>	-	-	-	-
Disponibles à la vente	-	-	-	-
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	-	-	-	-
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-
<b>Fonds d'investissement</b>	-	-	-	-
Disponibles à la vente	-	-	(114.260)	(39.661)
Désignés à la juste valeur par le compte de résultats	-	-	-	-
Détenues à des fins de transaction	-	-	-	-
<b>Obligations</b>	-	-	(114.260)	(39.661)
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-
Détenus à des fins de couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés actifs</b>	-	-	-	-
<b>Placements afférents aux contrats en unités de compte</b>	-	-	-	-
<b>Total des actifs financiers</b>	-	-	(114.260)	(39.661)
<b>Passifs financiers</b>				
Contrats d'investissement couverts par des actifs à la juste valeur	-	-	-	-
Détenus à des fins de transaction	-	-	-	-
Détenus à des fins de couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés passifs</b>	-	-	-	-
<b>Total des passifs financiers</b>	-	-	-	-

Les transferts in et out des niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont présentés sur base de la valeur d'inventaire de fin d'année.

Pour le premier trimestre 2015, il n'y a pas eu de transfert entre niveaux.

Pour l'année 2014, les transferts entre placements du niveau 1 vers le niveau 2 (soit pour 114.260 milliers d'euros) concernent les titres dont la source du prix de marché était BGN (Bloomberg générique) qui, à défaut de ce dernier, ont finalement été valorisés par le prix donné par une contrepartie. C'est l'inverse pour les transferts de niveau 2 vers le niveau 1. Pour ces derniers, ce sont donc les titres dont la source du prix de marché était celui d'une contrepartie qui ont finalement bénéficié du prix de marché BGN comme source de prix (soit pour 39.661 milliers d'euros en 2014).

## 10.3.7 Evolution des placements évalués à la juste valeur de niveau 3

En milliers d'euros	31 mars 2015		
	Placements disponibles à la vente	Actifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	Total
<b>Balance d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>239.588</b>	<b>332.273</b>	<b>571.861</b>
Acquisitions	2.981	-	2.981
Transfert entre catégories	27	-	27
Transfert en niveau 3	-	-	-
Sorties du niveau 3	-	-	-
Ventes et remboursements	(4.589)	(34.459)	(39.047)
Ajustement à la juste valeur par les fonds propres	2.643	-	2.643
Ajustement à la juste valeur par le résultat	-	4.914	4.914
Dépréciations par le compte de résultat	-	-	-
Autres variations	-	-	-
<b>Balance de clôture au 31 mars</b>	<b>240.650</b>	<b>302.728</b>	<b>543.378</b>

En milliers d'euros	31 décembre 2014		
	Placements disponibles à la vente	Actifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	Total
<b>Balance d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>216.122</b>	<b>395.442</b>	<b>611.565</b>
Acquisitions	67.573	20.000	87.573
Transfert entre catégories	(35.000)	35.000	-
Transfert en niveau 3	-	-	-
Sorties du niveau 3	-	-	-
Ventes et remboursements	3.986	(133.493)	(129.507)
Ajustement à la juste valeur par les fonds propres	(10.475)	-	(10.475)
Ajustement à la juste valeur par le résultat	-	15.323	15.323
Dépréciations par le compte de résultat	(2.619)	-	(2.619)
Autres variations	-	-	-
<b>Balance de clôture au 31 décembre</b>	<b>239.588</b>	<b>332.273</b>	<b>571.861</b>

## 10.4 Immobilisations corporelles et immobilier de placement

En milliers d'euros	31 mars 2015			
	Immeubles de placement	Immobilier d'exploitation	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur brute à amortir au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>437.758</b>	<b>178.657</b>	<b>156.235</b>	<b>772.650</b>
Acquisitions	3.428	846	558	4.832
Cessions et retraits	-	-	(180)	(180)
Immeubles détenus en vue de la vente	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	18.268	464	1.115	19.847
Transferts d'un poste à un autre	(453)	453	-	-
Autres variations	-	-	-	-
<b>Valeur brute au 31 mars</b>	<b>459.001</b>	<b>180.420</b>	<b>157.727</b>	<b>797.148</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(46.413)</b>	<b>(74.942)</b>	<b>(127.506)</b>	<b>(248.862)</b>
Amortissements de l'exercice	(1.548)	(569)	(715)	(2.832)
Dépréciations de l'exercice	-	-	-	-
Reprises de l'exercice	-	-	-	-
Cessions et retraits	-	-	-	-
Reprises suite à cession	-	-	147	147
Dotations et reprises nets sur immeubles détenus en vue de la vente	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	(872)	(183)	(934)	(1.988)
Transferts d'un poste à un autre	208	(208)	-	-
Autres variations	-	-	-	-
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31 mars</b>	<b>(48.624)</b>	<b>(75.903)</b>	<b>(129.008)</b>	<b>(253.535)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 mars</b>	<b>410.377</b>	<b>104.517</b>	<b>28.719</b>	<b>543.613</b>
<b>Juste valeur au 31 mars</b>	<b>437.210</b>	<b>26.298</b>	<b>28.720</b>	<b>492.228</b>

31 décembre 2014

En milliers d'euros	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur brute à amortir au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>395.413</b>	<b>202.189</b>	<b>119.060</b>	<b>716.662</b>
Acquisitions	43.103	1.235	10.526	54.863
Cessions et retraits	(710)	(645)	(4.167)	(5.521)
Coûts d'emprunt incorporés	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	5.449	590	582	6.621
Transferts d'un poste à un autre	(5.497)	(24.712)	30.233	25
Autres variations	-	-	-	-
<b>Valeur brute au 31 décembre</b>	<b>437.758</b>	<b>178.657</b>	<b>156.235</b>	<b>772.650</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(37.983)</b>	<b>(89.329)</b>	<b>(98.530)</b>	<b>(225.842)</b>
Amortissements de l'exercice	(10.171)	(4.523)	(8.290)	(22.984)
Dépréciations de l'exercice	(1.260)	-	-	(1.260)
Reprises de l'exercice	7	-	-	7
Cessions et retraits	-	6	288	294
Reprises suite à cession	223	198	1.282	1.703
Dotation et reprise nets sur immeubles détenus en vue de la vente	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	(69)	(242)	(484)	(795)
Transferts d'un poste à un autre	2.841	18.948	(21.774)	15
Autres variations	-	-	-	-
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre</b>	<b>(46.413)</b>	<b>(74.942)</b>	<b>(127.506)</b>	<b>(248.862)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>391.346</b>	<b>103.714</b>	<b>28.728</b>	<b>523.788</b>
<b>Juste valeur au 31 décembre</b>	<b>417.027</b>	<b>121.370</b>	<b>28.728</b>	<b>567.125</b>

Les amortissements liés aux immeubles de placement sont comptabilisés au sein de la *Variation des dépréciations et amortissements sur placements* tandis que les amortissements liés aux immeubles d'exploitation et aux autres immobilisations corporelles sont enregistrés dans les *Charges des autres activités* dans le compte de résultats.

Les immeubles de placement sont valorisés en moyenne tous les trois ans par des experts immobiliers qualifiés. La juste valeur des immeubles de placement est basée sur la valorisation par un expert indépendant ayant les qualifications professionnelles ainsi qu'une expérience appropriée. Elle représente le montant estimé à laquelle une propriété pourrait être échangée à la date de valorisation entre un acheteur consentant et un vendeur consentant sur base d'une transaction dans des conditions normales de marché (arm's length) après un marketing approprié.

Les méthodes appliquées pour déterminer cette juste valeur sont basées sur des méthodes de capitalisation des revenus futurs ou d'actualisation des cash flows attendus. Elles se situent au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs. En effet, la majorité des transactions effectuées sont localisées sur des marchés liquides et les méthodes de valorisation utilisées se basent principalement sur des données observables sur ces marchés. Les experts fondent leurs évaluations sur des données observables telles que les prix de cession ou les rendements récemment fixés vis-à-vis de biens comparables sur le marché.

## 10.5 Créances

### 10.5.1 Ventilation des créances par nature

En milliers d'euros	31 mars 2015		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	1.472.969	(15.719)	1.457.250
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	68.989	(4.023)	64.966
Créances nées d'autres activités	46.470	(518)	45.952
Créances fiscales	2.234	-	2.234
Autres créances	544.070	(69)	544.001
<b>Total</b>	<b>2.134.732</b>	<b>(20.329)</b>	<b>2.114.404</b>

En milliers d'euros	31 décembre 2014		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	1.283.102	(14.087)	1.269.015
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	65.726	(4.023)	61.703
Créances nées d'autres activités	40.330	(382)	39.949
Créances fiscales	3.948	-	3.948
Autres créances	166.321	(69)	166.252
<b>Total</b>	<b>1.559.426</b>	<b>(18.561)</b>	<b>1.540.866</b>

La juste valeur est égale à la valeur nette comptable des créances. En effet, le Groupe considère que pour ce type d'actif, la valeur comptable constitue une valeur suffisamment proche de la valeur de marché des créances.

L'évolution des créances nées d'opérations d'assurance est due au fait qu'une grande partie des primes est émise au cours du premier trimestre de l'année.

L'augmentation des autres créances est principalement expliquée par la comptabilisation d'opérations financières non encore liquidées.

### 10.5.2 Evolution des dépréciations sur créances

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Dépréciations sur créances au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(18.561)</b>	<b>(17.267)</b>
Dotations de l'exercice	(5.295)	(10.076)
Utilisations de l'exercice	383	595
Reprises de l'exercice	3.281	8.444
Variation du périmètre de consolidation	(136)	(257)
Autres variations	-	-
<b>Dépréciations sur créances au 31 mars/31 décembre</b>	<b>(20.329)</b>	<b>(18.561)</b>

Nous estimons que le principe de dépréciation sur créance est prudent puisque seulement 9% des réductions de valeur sont effectivement passées en réalisation de créance.

### 10.5.3 Créances en souffrance

Un actif financier est en souffrance dès qu'une contrepartie a omis de régler le paiement à la date contractuelle, qu'elle a dépassé la limite recommandée ou a été avisée d'une limite inférieure à son encours actuel. Le tableau suivant fournit des informations sur la durée du dépassement d'échéance des actifs financiers en souffrance mais non encore dépréciés.

En milliers d'euros	31 mars 2015							
	Valeur comptable avant dépréciations	Dépréciations	Valeur nette comptable	Valeur nette comptable des actifs dépréciés	Valeur nette comptable des actifs non dépréciés et âgés de la façon suivante :			
					Pas en souffrance	Jusqu'à 6 mois en souffrance	De 6 à 12 mois en souffrance	Au-delà de 12 mois en souffrance
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	1.472.969	(15.719)	1.457.250	-	1.247.063	193.137	8.544	8.506
Créances nées des opérations de réassurance cédée	68.989	(4.023)	64.966	-	64.966	-	-	-
Autres créances	592.774	(587)	592.187	-	583.592	6.682	1.349	565
<b>Total</b>	<b>2.134.732</b>	<b>(20.329)</b>	<b>2.114.404</b>	<b>-</b>	<b>1.895.621</b>	<b>199.819</b>	<b>9.893</b>	<b>9.071</b>

En milliers d'euros	31 décembre 2014							
	Valeur comptable avant dépréciations	Dépréciations	Valeur nette comptable	Valeur nette comptable des actifs dépréciés	Valeur nette comptable des actifs non dépréciés et âgés de la façon suivante :			
					Pas en souffrance	Jusqu'à 6 mois en souffrance	De 6 à 12 mois en souffrance	Au-delà de 12 mois en souffrance
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	1.283.102	(14.087)	1.269.015	-	1.159.617	90.887	9.422	9.088
Créances nées des opérations de réassurance cédée	65.726	(4.023)	61.703	-	61.703	-	-	-
Autres créances	210.599	(450)	210.148	-	183.358	25.429	1.242	120
<b>Total</b>	<b>1.559.426</b>	<b>(18.561)</b>	<b>1.540.866</b>	<b>-</b>	<b>1.404.677</b>	<b>116.316</b>	<b>10.664</b>	<b>9.208</b>

Les créances faisant l'objet d'une dépréciation sont réduites de valeur à concurrence de la totalité de leur valeur comptable.

## 10.6 Actifs et passifs d'impôts différés

### 10.6.1 Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés

En milliers d'euros	31 mars 2015		
	Impôts différés actifs	Impôts différés passifs	Impôts différés nets
Placements disponibles à la vente par le compte de résultats	-	-	-
Placements disponibles à la vente par les autres éléments du résultat global	-	687.318	(687.318)
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultats	-	35.690	(35.690)
Passifs d'assurance et d'investissement par les autres éléments du résultat global	632.049	-	632.049
Passifs d'assurance et d'investissement par le compte de résultats	306.536	-	306.536
Avantages au personnel par les autres éléments du résultat global	49.609	2.008	47.600
Avantages au personnel par le compte de résultats	46.604	358	46.246
Autres sources par les autres éléments du résultat global	-	-	-
Autres sources par le compte de résultats	-	12.651	(12.651)
Pertes fiscales reportées	292	-	292
<b>Impôts différés actifs et passifs bruts</b>	<b>1.035.088</b>	<b>738.025</b>	<b>297.063</b>
Compensation par entité imposable	(734.288)	(734.288)	-
<b>Impôts différés actifs et passifs nets</b>	<b>300.800</b>	<b>3.737</b>	<b>297.063</b>

En milliers d'euros	31 décembre 2014		
	Impôts différés actifs	Impôts différés passifs	Impôts différés nets
Placements disponibles à la vente par le compte de résultats	8.689	-	8.689
Placements disponibles à la vente par les autres éléments du résultat global	-	566.546	(566.546)
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultats	-	18.105	(18.105)
Passifs d'assurance et d'investissement par les autres éléments du résultat global	511.675	-	511.675
Passifs d'assurance et d'investissement par le compte de résultats	263.092	-	263.092
Avantages au personnel par les autres éléments du résultat global	45.151	2.008	43.143
Avantages au personnel par le compte de résultats	45.999	358	45.641
Autres sources par les autres éléments du résultat global	-	-	-
Autres sources par le compte de résultats	-	12.651	(12.651)
Pertes fiscales reportées	292	-	292
<b>Impôts différés actifs et passifs bruts</b>	<b>874.897</b>	<b>599.668</b>	<b>275.230</b>
Compensation par entité imposable	(595.636)	(595.636)	-
<b>Impôts différés actifs et passifs nets</b>	<b>279.261</b>	<b>4.032</b>	<b>275.230</b>

### 10.6.2 Evolution des actifs et passifs d'impôts différés

En milliers d'euros	31 mars 2015			31 décembre 2014		
	Impôts différés actifs	Impôts différés passifs	Impôts différés nets	Impôts différés actifs	Impôts différés passifs	Impôts différés nets
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>279.261</b>	<b>4.032</b>	<b>275.230</b>	<b>126.017</b>	<b>4.206</b>	<b>121.811</b>
Variations par le compte de résultats	20.519	-	20.519	172.813	254	172.560
Variation par les autres éléments du résultat global	1.020	(295)	1.314	(19.569)	(428)	(19.141)
Variation du périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-
<b>Valeur nette comptable au 31 mars/31 décembre</b>	<b>300.800</b>	<b>3.737</b>	<b>297.063</b>	<b>279.261</b>	<b>4.032</b>	<b>275.230</b>

### 10.6.3 Latences fiscales

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Latences fiscales pour lesquelles un impôt différé actif a été reconnu :		
Utilisation prévue dans l'année	24.692	42.950
Utilisation prévue entre 1 et 2 ans	68.568	52.920
Utilisation prévue entre 2 et 3 ans	78.454	65.619
Utilisation prévue au-delà de 3 ans	125.349	113.741
Dette échéant au-delà de 3 ans	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>297.063</b>	<b>275.230</b>
Latences fiscales pour lesquelles un impôt différé actif n'a pas été reconnu :		
Recouvrement limité dans le temps	-	-
Recouvrement illimité dans le temps	303.392	300.392
<b>Sous-total</b>	<b>303.392</b>	<b>300.392</b>
<b>Total des latences fiscales reconnues et non reconnues</b>	<b>601.025</b>	<b>575.622</b>

## 10.7 Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

### 10.7.1 Tableau récapitulatif des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

Les passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance et relatifs aux contrats d'investissement, y compris ceux pour lesquels le risque financier est supporté par l'assuré, se décomposent entre passifs bruts et part des réassureurs. Les passifs bruts se décomposent en fonction du type de provision technique. Les passifs liés aux contrats d'investissement avec participation discrétionnaire sont présentés séparément des passifs liés aux contrats d'investissement sans participation discrétionnaire.

#### 10.7.1.1 Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Provisions mathématiques	749.876	731.620
Provisions pour primes non acquises	580.971	266.484
Provisions pour sinistres	2.292.384	2.311.145
Comptabilité reflet	-	-
Autres provisions	218.804	211.269
<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance (bruts)</b>	<b>3.842.034</b>	<b>3.520.518</b>
Part des réassureurs dans les passifs liés à des contrats d'assurance non-vie	122.687	112.390
<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance (net de la part des réassureurs)</b>	<b>3.719.347</b>	<b>3.408.128</b>

#### 10.7.1.2 Passifs liés à des contrats d'assurance vie

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Provisions mathématiques	4.713.765	4.399.697
Provisions pour sinistres	2.246	2.251
Comptabilité reflet	774.936	607.437
Autres provisions	4.876	-
<b>Passifs liés à des contrats d'assurance</b>	<b>5.495.822</b>	<b>5.009.385</b>
<b>Passifs liés à des contrats d'assurance en unités de compte</b>	<b>30.522</b>	<b>29.524</b>
<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance (bruts)</b>	<b>5.526.344</b>	<b>5.038.909</b>
Part des réassureurs dans les passifs liés à des contrats d'assurance vie	1.522	1.500
<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance (net de la part des réassureurs)</b>	<b>5.524.822</b>	<b>5.037.409</b>

Certains traités de réassurance liés aux contrats d'assurance vie peuvent ne pas couvrir le risque d'assurance présent dans les passifs liés aux contrats d'assurance vie, mais uniquement le risque financier. Afin de présenter l'information de manière cohérente, la part de ces traités est présentée en rapport avec les contrats d'assurance vie qui lui sont liés.

### 10.7.1.3 Passifs liés à des contrats d'investissement

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Provisions mathématiques	7.234.611	9.351.879
Provisions pour sinistres	-	-
Comptabilité reflet	1.115.430	927.519
Autres provisions	2.101	-
<b>Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire</b>	<b>8.352.141</b>	<b>10.279.399</b>
<b>Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire en unités de compte</b>	<b>192.762</b>	<b>172.450</b>
Provisions mathématiques	4.072	4.036
<b>Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire</b>	<b>4.072</b>	<b>4.036</b>
<b>Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire en unités de compte</b>	<b>218.872</b>	<b>214.379</b>
<b>Total des passifs liés à des contrats d'investissement (bruts)</b>	<b>8.767.848</b>	<b>10.670.263</b>
Part des réassureurs dans les passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	-	-
<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance (net de la part des réassureurs)</b>	<b>8.767.848</b>	<b>10.670.263</b>

### 10.7.1.4 Passifs relatifs à la participation aux bénéfices

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Participation aux bénéfices liée à des contrats d'assurance non-vie	-	-
Participation aux bénéfices liée à des contrats d'assurance vie	5.508	9.110
Participation aux bénéfices liée à des contrats d'investissement	-	11.598
<b>Passifs pour participations bénéficiaires des titulaires de polices</b>	<b>5.508</b>	<b>20.708</b>

## 10.8 Dettes de financement

### 10.8.1 Ventilation par nature

En milliers d'euros	31 mars 2015		31 décembre 2014	
	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur au bilan	Juste valeur
Emprunts obligataires subordonnés convertibles	-	-	-	-
Emprunts obligataires subordonnés non convertibles	321.500	276.533	321.500	310.203
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>321.500</b>	<b>276.533</b>	<b>321.500</b>	<b>310.203</b>
Emprunts obligataires convertibles	-	-	-	-
Emprunts obligataires non convertibles	-	-	-	-
Découverts bancaires	58	58	25	25
Dettes nées d'opérations de mise en pension (repos)	1.073.651	1.073.651	11.250	11.250
Collatéral reçu en garantie	41.400	41.400	13.400	13.400
Autres	25.200	25.200	21.800	21.800
<b>Autres dettes de financement</b>	<b>1.140.309</b>	<b>1.140.309</b>	<b>46.474</b>	<b>46.474</b>
<b>Total des dettes de financement</b>	<b>1.461.809</b>	<b>1.416.842</b>	<b>367.974</b>	<b>356.677</b>

En 2005 et en 2007, Ethias SA a émis deux emprunts obligataires subordonnés de respectivement 250 et 75 millions d'euros. La première émission, de type perpétuelle, est porteuse d'un intérêt de 4,747% jusqu'à la première date d'exercice de l'option de remboursement établie en décembre 2015, et d'un intérêt variable par la suite si l'option de remboursement est exercée ultérieurement. La deuxième émission est porteuse d'un intérêt de 7,5% jusqu'en juillet 2018, première date d'exercice de l'option de remboursement, et d'un intérêt variable jusqu'à maturité en juillet 2023.

La valeur de marché des emprunts obligataires mentionnés ci-dessus est déterminée sur base d'un modèle de valorisation qui tient compte du niveau de notation de l'émetteur et de la probabilité d'exercice des différentes options de remboursement.

L'évolution de la juste valeur des emprunts obligataires subordonnés non convertibles sur l'année 2014 est due à la diminution des taux d'intérêt, à la diminution du stress sur le marché de crédits et à la bonne tenue du Groupe Ethias suite au relèvement de la note à BBB+ par Fitch en juin 2014, note confirmée fin 2014 après la décision concernant le litige fiscal. Ces trois éléments ont un impact positif sur la valorisation de ces éléments.

Les évaluations à la juste valeur des emprunts émis se basent sur des éléments observables tels que les niveaux des marchés de taux et des marchés de crédit. Ils sont classés en niveau 2.

N'est pas classé en niveau 2 pour 201.533 milliers d'euros l'emprunt n'ayant pas un terme fixe dans la mesure où le terme théorique nécessaire à la valorisation est fixé par avis d'expert sur base d'information non observable.

L'évolution des dettes nées d'opération de mise en pension (Repo) constatée en 2015 s'explique par le besoin de liquidités nécessaires à la réalisation de l'opération Switch IV. Les maturités des repos s'échelonnent du 22 avril 2015 au 30 juin 2015 pour des taux allant de -0,13% à 0,02%.

Le collatéral reçu en garantie s'élève à 41.400 milliers d'euros en mars 2015 (contre 13.400 milliers d'euros pour l'année 2014) suite à la mise en place d'opérations de couverture de type OLO forward en 2014.

## 10.9 Avantages au personnel

### 10.9.1 Détail par nature d'avantages au personnel

La dette pour les avantages au personnel reconnue à l'état de la situation financière s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Avantages postérieurs à l'emploi	589.631	573.216
Avantages à long terme du personnel	1.646	1.583
Indemnités de fin de contrat de travail	28.115	28.549
<b>Total</b>	<b>619.392</b>	<b>603.348</b>

### 10.9.2 Description des avantages au personnel

#### 10.9.2.1 Avantages postérieurs à l'emploi

Différents régimes d'avantages octroyés à la date du départ à la retraite des salariés ou durant leur retraite ont été mis en place au sein du Groupe. Dans cette catégorie se retrouvent principalement :

##### Les engagements de pension

La majorité des régimes octroyés au personnel des différentes filiales du Groupe sont assurés au sein même du Groupe par l'entremise de la société Ethias SA. Deux types de régimes distincts coexistent :

- Les régimes à prestations définies, selon lesquels un montant prédéfini sera versé à un employé à son départ en retraite, ou durant sa retraite. Ce montant dépend généralement des facteurs suivants : nombre d'années de service, salaire et plafond de pension légale.
- Les régimes à cotisations définies qui sont des contrats de retraite par lesquels un employeur s'engage à hauteur d'un financement. L'employeur limite son engagement au paiement des cotisations et le paiement ne dépend donc pas d'un montant final, contrairement aux régimes à prestations définies. Le montant de la retraite des salariés se calcule alors par rapport au cumul des cotisations versées et capitalisées.

La loi belge sur les pensions complémentaires impose un rendement minimum garanti sur les cotisations patronales et personnelles. La prise en compte de cette loi conjuguée à la définition du plan peut dans certains cas amener les plans belges à cotisations définies à être considérés comme des plans à prestations définies selon la norme IAS 19. Généralement, l'employeur conserve une obligation après le paiement des cotisations.

Enfin, du fait que le Groupe assure lui-même les prestations futures des régimes de pensions octroyés à son personnel, les actifs de couverture des plans de pension ne correspondent pas à la définition d'actifs du régime au sens de l'IAS 19.

##### Autres avantages postérieurs à l'emploi

Ces autres avantages postérieurs à l'emploi comprennent principalement différents avantages offerts aux retraités et préretraités : accès à la couverture soins de santé, accès au restaurant du personnel, aux activités culturelles de l'amicale du personnel et autres avantages divers. Ces avantages sont pour la majorité financés par le fonds d'entraide de l'amicale du personnel. Ce fonds est principalement alimenté par les cotisations personnelles versées par le personnel actif, les préretraités et les retraités. L'obligation résiduelle qui serait éventuellement à charge de l'employeur est considérée comme non significative et n'est pas valorisée au sein des états financiers.

#### 10.9.2.2 Avantages à long terme

Les avantages à long terme désignent les avantages accordés au personnel en activité et qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de l'exercice pendant lequel les membres du personnel ont rendu les services. Ces avantages comprennent entre autres les absences rémunérées de longue durée et les primes jubilés.

#### 10.9.2.3 Avantages de fin de contrat de travail

Les indemnités de fin de contrat de travail désignent les montants versés aux salariés en cas de licenciement ou de départ volontaire. Dans cette catégorie d'avantage, sont reprises également, les provisions constituées par l'employeur pour faire face à la charge des indemnités versées aux prépensionnés jusqu'à l'âge de 65 ans. Ces indemnités ne doivent être provisionnées que si l'entreprise s'est manifestement engagée à les accorder.

## 10.10 Dettes commerciales et autres dettes

### 10.10.1 Ventilation par nature

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	479.059	133.275
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	91.393	74.759
<b>Dettes liées aux activités opérationnelles</b>	<b>570.453</b>	<b>208.034</b>
Impôts sur le résultat courant	6.029	5.984
Autres cotisations et taxes	94.499	33.415
<b>Dettes d'impôt exigible</b>	<b>100.528</b>	<b>39.399</b>
Dettes sociales	56.584	60.994
Dettes envers les parties liées	-	-
Dettes représentant des opérations de location-financement	2.687	2.143
Dettes fournisseurs	48.239	38.760
Autres dettes	109.898	99.704
<b>Autres dettes</b>	<b>217.407</b>	<b>201.602</b>
<b>Compte de régularisation passif</b>	<b>19.151</b>	<b>12.634</b>
<b>Total des autres dettes</b>	<b>907.539</b>	<b>461.669</b>

La juste valeur est égale à la valeur nette comptable des dettes. En effet, le Groupe considère que pour ces dettes, la valeur comptable constitue une valeur suffisamment proche de la valeur de marché des dettes.

L'augmentation importante des dettes nées d'opérations d'assurance est expliquée par les prestations non liquidées dues à l'opération Switch IV.

## 11. Annexes au compte de résultats consolidé

### 11.1 Chiffre d'affaires des activités d'assurance

En milliers d'euros	31 mars 2015			Total
	Contrats d'assurance vie	Contrats non-vie	Contrats d'investissement avec participation discrétionnaire vie	
Primes brutes	120.207	630.570	237.576	988.353
Primes cédées aux réassureurs	(897)	(33.385)	-	(34.282)
Variation de la provision pour primes non acquises et risques en cours (nette de réassurance)	-	(290.875)	-	(290.875)
Autres produits des activités d'assurance	11	21	753	786
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance (net de réassurance)</b>	<b>119.321</b>	<b>306.331</b>	<b>238.329</b>	<b>663.981</b>

En milliers d'euros	31 mars 2014			Total
	Contrats d'assurance vie	Contrats non-vie	Contrats d'investissement avec participation discrétionnaire vie	
Primes brutes	103.033	641.666	194.655	939.354
Primes cédées aux réassureurs	(2.686)	(36.247)	-	(38.933)
Variation de la provision pour primes non acquises et risques en cours (nette de réassurance)	-	(301.081)	-	(301.081)
Autres produits des activités d'assurance	-	848	624	1.472
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance (net de réassurance)</b>	<b>100.351</b>	<b>305.186</b>	<b>195.279</b>	<b>600.816</b>

Les primes relatives aux contrats d'investissement sans participation discrétionnaire suivent la comptabilité de dépôt. Elles sont comptabilisées au sein des produits des placements.

## 11.2 Charges techniques des activités d'assurance

En milliers d'euros	31 mars 2015			Total
	Contrats d'assurance vie	Contrats d'assurance non-vie	Contrats d'investissement avec participation discrétionnaire vie	
Charges des prestations d'assurance	380.156	230.443	314.875	925.473
Charges ou produits nets des cessions aux réassureurs	(565)	(9.444)	-	(10.010)
Charges de gestion	10.029	60.320	8.941	79.291
<b>Charges techniques des activités d'assurance</b>	<b>389.620</b>	<b>281.319</b>	<b>323.816</b>	<b>994.755</b>

En milliers d'euros	31 mars 2014			Total
	Contrats d'assurance vie	Contrats d'assurance non-vie	Contrats d'investissement avec participation discrétionnaire vie	
Charges des prestations d'assurance	101.876	217.545	390.595	710.016
Charges ou produits nets des cessions aux réassureurs	(529)	144	-	(385)
Charges de gestion	7.353	60.687	11.345	79.384
<b>Charges techniques des activités d'assurance</b>	<b>108.699</b>	<b>278.376</b>	<b>401.939</b>	<b>789.014</b>

Les charges et prestations relatives aux contrats d'investissement sans participation discrétionnaire suivent la comptabilité de dépôt.

Les charges de gestion comprennent les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques. Les frais internes et externes de gestion des sinistres sont compris dans les charges des prestations d'assurance.

Le coût de l'opération Switch IV (224 millions EUR à fin mars 2015) est compris dans les « Charges des prestations d'assurance ».

## 11.3 Résultat financier net hors coûts de l'endettement

En milliers d'euros	31 mars 2015					Total
	Produits net des placements	Plus ou moins-values nettes réalisées sur placements	Variation de la juste valeur des placements comptabilisée par le résultat	Variation des dépréciations et amortissements sur placements	Autres charges financières liées aux placements	
<b>Immeubles de placement</b>	<b>2.664</b>	-	-	<b>(1.547)</b>	-	<b>1.116</b>
Disponibles à la vente	874	(1.107)	-	617	-	384
<b>Participations</b>	<b>874</b>	<b>(1.107)</b>	-	<b>617</b>	-	<b>384</b>
Disponibles à la vente	1.234	26.434	(434)	3.749	-	30.984
A la juste valeur par résultat	396	4.851	24.775	-	-	30.022
Détenus à des fins de transaction	-	775	-	-	-	775
<b>Actions et fonds d'investissement</b>	<b>1.631</b>	<b>32.061</b>	<b>24.341</b>	<b>3.749</b>	-	<b>61.782</b>
Disponibles à la vente	107.247	5.222	-	692	-	113.161
A la juste valeur par le résultat	8.569	2.473	(465)	-	-	10.576
Détenues à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-
Non cotées au coût amorti	179	-	-	-	-	179
<b>Obligations</b>	<b>115.995</b>	<b>7.694</b>	<b>(465)</b>	<b>692</b>	-	<b>123.916</b>
<b>Prêts, dépôts et autres placements financiers</b>	<b>6.868</b>	-	-	<b>36</b>	-	<b>6.905</b>
Détenus à des fins de transaction	248	-	43.232	-	-	43.480

Détenus à des fins de couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>248</b>	-	<b>43.232</b>	-	-	<b>43.480</b>
<b>Placements afférents aux contrats en unités de compte</b>	<b>(6.113)</b>	<b>209</b>	<b>27.141</b>	-	-	<b>21.237</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1.411</b>	-	<b>40</b>	-	-	<b>1.451</b>
<b>Autres</b>	<b>9.356</b>	-	-	-	<b>25.351</b>	<b>34.706</b>
<b>Résultat financier net hors coûts de l'endettement</b>	<b>132.935</b>	<b>38.857</b>	<b>94.290</b>	<b>3.547</b>	<b>25.351</b>	<b>294.979</b>

31 mars 2014

En milliers d'euros	Produits net des placements	Plus ou moins-values nettes réalisées sur placements	Variation de la juste valeur des placements comptabilisée par le résultat	Variation des dépréciations et amortissements sur placements	Autres charges financières liées aux placements	Total
<b>Immeubles de placement</b>	<b>2.445</b>	-	-	<b>(2.407)</b>	(559)	<b>(521)</b>
Disponibles à la vente	-	170	-	(20)	2.678	2.828
<b>Participations</b>	-	<b>170</b>	-	<b>(20)</b>	<b>2.678</b>	<b>2.828</b>
Disponibles à la vente	1.093	9.339	(80)	(195)	-	10.157
A la juste valeur par résultat	549	1.692	7.326	-	-	9.567
Détenus à des fins de transaction	-	1.734	(462)	-	-	1.273
<b>Actions et fonds d'investissement</b>	<b>1.641</b>	<b>12.766</b>	<b>6.784</b>	<b>(195)</b>	-	<b>20.996</b>
Disponibles à la vente	108.369	(280)	-	1.081	7.638	116.808
A la juste valeur par le résultat	13.863	673	20.974	-	-	35.510
Détenues à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-
Non cotées au coût amorti	179	(47)	-	-	-	132
<b>Obligations</b>	<b>122.412</b>	<b>346</b>	<b>20.974</b>	<b>1.081</b>	<b>7.638</b>	<b>152.450</b>
<b>Prêts, dépôts et autres placements financiers</b>	<b>8.927</b>	-	-	<b>(79)</b>	-	<b>8.848</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>81</b>	-	<b>(1.310)</b>	-	-	<b>(1.229)</b>
<b>Placements afférents aux contrats en unités de compte</b>	<b>(6.811)</b>	<b>228</b>	<b>11.068</b>	-	-	<b>4.485</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>512</b>	-	<b>15</b>	-	-	<b>527</b>
<b>Autres</b>	<b>7.460</b>	-	-	-	<b>(15.803)</b>	<b>(8.343)</b>
<b>Résultat financier net hors coûts de l'endettement</b>	<b>136.667</b>	<b>13.509</b>	<b>37.531</b>	<b>(1.621)</b>	<b>(6.046)</b>	<b>180.040</b>

Les produits nets des placements comprennent les dividendes, intérêts ainsi que l'amortissement actuariel des surcotes et décotes sur obligations.

## 11.4 Frais de personnel

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 mars 2014
Salaires	35.818	36.082
Charges de sécurité sociale	11.587	11.529
Avantages postérieurs à l'emploi	231	134
Régimes à prestations définies	7.945	8.825
Autres avantages à long terme	168	31
Avantages divers	(6.407)	(6.726)
Autres	448	812
<b>Total des frais de personnel</b>	<b>49.791</b>	<b>50.688</b>

Le montant de la charge reconnu dans le compte de résultats sur les régimes de retraite à prestations définies s'élève à 7.945 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 (contre 8.825 milliers d'euros en 2014). Cette charge comprend notamment le coût des services, le coût financier ainsi que les taxes et cotisations inhérentes aux produits d'assurance de groupe. Cette charge est répartie par destination au sein du compte de résultats dans les charges des prestations d'assurance (pour ce qui concerne les frais internes de gestion des sinistres, les frais d'acquisition des contrats et les frais d'administration) et les autres charges financières liées aux placements (pour ce qui concerne les frais de gestion des placements).

Les frais repris au sein des autres avantages comprennent les indemnités de fin de contrat de travail et les avantages en nature qui sont attribués au personnel.

## 12. Autres annexes aux états financiers consolidés

### 12.1 Parties liées

Dans le cadre de ses activités opérationnelles, le Groupe est fréquemment amené à effectuer des transactions avec des parties liées. De manière générale toutes les transactions avec des parties liées se font aux conditions du marché telles qu'elles s'appliquent aux parties non liées.

Les parties liées avec lesquelles le Groupe effectue des transactions peuvent appartenir aux catégories suivantes :

- Les principaux dirigeants du Groupe sont les administrateurs d'Ethias SA.
- Entités exerçant un contrôle commun ou une influence significative sur l'entité. L'Association d'Assurance Mutuelle Ethias Droit Commun, en tant qu'actionnaire du Groupe, est considérée au sein de cette catégorie ;
- Coentreprises dans lesquelles l'entité est un coentrepreneur ;
- Les filiales non consolidées ; et
- Les entreprises associées

En tant que partenaire historique des collectivités publiques, le Groupe est amené à conclure un nombre important de transactions avec celles-ci. Conformément à l'exemption prévue par l'IAS 24, le Groupe a choisi de ne pas répertorier ces transactions en annexe de ses états financiers.

#### 12.1.1 Transactions liées à l'état de la situation financière

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Créances	1.102.502	1.009.670
Autres actifs	-	-
<b>Total des actifs avec les parties liées</b>	<b>1.102.502</b>	<b>1.009.670</b>
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	1.061.520	965.087
Dettes de financement	-	-
Dettes commerciales et autres dettes	(43.911)	-
<b>Total des passifs avec les parties liées</b>	<b>1.017.609</b>	<b>965.087</b>

#### 12.1.2 Transactions liées à des produits et des charges

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 mars 2014
Chiffre d'affaires	110.416	144.158
Charges d'exploitation	(121.737)	(138.092)
Produits financiers	8.633	37.603
<b>Total des produits et charges avec les parties liées</b>	<b>(2.688)</b>	<b>43.669</b>

#### 12.1.3 Autres transactions avec les parties liées

En 2015, le Groupe n'a pris ou donné aucun engagement vis-à-vis de parties liées.

#### 12.1.4 Rémunérations des principaux dirigeants

Les administrateurs et les membres du Comité de direction d'Ethias SA sont considérés comme les principaux dirigeants.

Le montant total des rémunérations de ceux-ci comprend les éléments suivants :

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 mars 2014
Avantages à court terme	613	663
Avantages postérieurs à l'emploi	196	210
Indemnités de fin de contrat	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
<b>Rémunérations et autres avantages aux membres de la direction et aux administrateurs</b>	<b>809</b>	<b>873</b>

Les avantages à court terme sont constitués du salaire annuel ainsi que d'autres avantages à court terme.

Les principaux dirigeants n'ont pas reçu de prêt ou d'avance, à un taux préférentiel, de la part du Groupe.

## 12.2 Engagements reçus et donnés

### 12.2.1 Engagements reçus

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Engagements de garanties	889.098	914.357
Engagements de financements	-	-
Autres engagements reçus	-	-
<b>Total</b>	<b>889.098</b>	<b>914.357</b>

Les engagements de garanties comprennent principalement des garanties liées aux prêts hypothécaires octroyés par le Groupe. Ils se composent principalement des prêts hypothécaires repris par Ethias SA suite à la cession d'Ethias Banque en 2011. Au 31 mars 2015, ce portefeuille s'élève à 832.671 milliers d'euros (contre 858.680 milliers d'euros au 31 décembre 2014). On compte :

- les prêts hypothécaires (gestion Stater) pour 731.138 milliers d'euros au 31 mars 2015 (contre 750.563 milliers d'euros au 31 décembre 2014).
- les prêts hypothécaires pour 98.066 milliers d'euros au 31 mars 2015 (contre 104.650 milliers d'euros au 31 décembre 2014).
- les prêts collectivités pour 2.467 milliers d'euros au 31 mars 2015 comme au 31 décembre 2014.
- les prêts immobiliers pour 1.000 milliers d'euros au 31 mars 2015 comme au 31 décembre 2014.

Les garanties reçues des réassureurs s'élèvent à 51.896 milliers d'euros au 31 mars 2015 (contre 51.146 milliers d'euros au 31 décembre 2014).

### 12.2.2 Engagements donnés

En milliers d'euros	31 mars 2015	31 décembre 2014
Engagements de garantie de financement	83.400	104.250
Autres engagements de garanties	47.807	56.735
Engagements sur titres	1.080.724	18.473
Autres engagements donnés	115.457	116.732
<b>Total</b>	<b>1.327.389</b>	<b>296.190</b>

Les engagements de garantie de financement concernent principalement la facilité de crédit octroyée par Ethias SA à Vitrufin d'un montant de 83.400 milliers d'euros au 31 mars 2015 (contre 104.250 milliers au 31 décembre 2014).

Les autres engagements de garanties comprennent principalement:

- 41.901 milliers d'euros au 31 mars 2015 (contre 50.829 milliers d'euros au 31 décembre 2014) de garanties personnelles données. Ces dernières représentent les titres donnés en garantie liés à un contrat de réassurance acceptée repris par Ethias SA suite à la cession de sa filiale Belré en 2011. Ces garanties se composent principalement d'obligations souveraines.

Les engagements sur titres comprennent principalement les opérations de mise en pension (repos ou « repurchase agreements »), d'une maturité maximale de 3 mois. Les titres collatéralisés dans le cadre de ces opérations sont principalement des obligations d'état belge. La forte augmentation du montant en mars 2015 se justifie par le besoin de liquidités pour faire face au succès de l'opération « Switch IV ».

Les autres engagements donnés se composent :

- d'engagements d'acquisition d'immeubles, soit 60.434 milliers au 31 mars 2015 (contre 60.768 milliers d'euros au 31 décembre 2014). Ces engagements concernent les immeubles de placement Air Properties (pour 36.595 milliers d'euros au 31 mars 2015 comme au 31 décembre 2014), Real Property Invest (pour 10.893 milliers d'euros en mars 2015 contre 13.227 milliers d'euros au 31 décembre 2014), Jala/Sire (pour 2 millions d'euros en mars 2015) ainsi que les immeubles sociaux (pour 10.946 milliers d'eur au 31 mars 2015 comme au 31 décembre 2014);

- d'engagements de prêts et/ou de participations pour 55.024 milliers d'euros au 31 mars 2015 (contre 55.964 milliers d'euros au 31 décembre 2014). Ce total se décompose en 21.964 milliers d'euros pour les engagements de prêts infrastructures (contre en 22.598 milliers d'euros au 31 décembre 2014), 7.575 milliers d'euros pour les engagements de prêts financiers (contre 7.559 milliers d'euros au 31 décembre 2014) et 25.485 milliers d'euros pour les engagements vis-à-vis de participations financières non consolidées (contre 25.807 milliers d'euros au 31 décembre 2014).

## 12.3 Passifs éventuels

### 12.3.1 Désengagement de l'activité d'assurance vie pour les particuliers

La décision de la Commission européenne du 12 juin 2014 impose à Ethias de continuer sa politique destinée à accélérer l'extinction du portefeuille vie individuelle et ce, afin de renforcer sa solvabilité.

#### Opération Switch IV :

Ethias a lancé en février 2015 une offre à l'attention des détenteurs de comptes First A afin d'inciter ces derniers à clôturer, totalement ou partiellement, leurs contrats avant le 31 mars 2015 (« Switch IV »). La prime proposée aux assurés était équivalente à 4 ans d'intérêts garantis. Suite à cette offre, les assurés ont retiré 1,7 milliards d'euros de réserves au cours du premier trimestre 2015. Par conséquent, le compte de résultats du 1<sup>er</sup> trimestre a été impacté négativement de 224 millions d'euros (coût d'intérêt de 4 ans) repris sous la rubrique "charges des prestations d'assurance » (cf. annexe 11.2).

Au 31 mars 2015, les effets positifs du taux réel de rachat du Switch IV supérieur au taux de rachat estimé à fin 2014 ont été compensés par des effets négatifs provenant de la diminution des taux de marché ayant nécessité une dotation supplémentaire générant un impact du LAT non significatifs sur le compte de résultat du premier trimestre 2015.

## 12.4 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

## 13. Rapport du Commissaire sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31 mars 2015.

### Rapport sur les comptes consolidés – Opinion sans réserve

*Responsabilité du Conseil d'administration relative à l'établissement des comptes consolidés*

*Responsabilité du Commissaire*

*Opinion sans réserve*

### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le Commissaire

PwC Reviseurs d'Entreprises scrl

Représentée par:

xxx

Réviseur d'Entreprises