



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles / Utrecht, le 18 mai 2011 – 7h30 CET

Information réglementée - Résultats du premier trimestre 2011

Performance financière en progrès dans tous les secteurs d'assurance

- Bénéfice net des activités d'assurance d'EUR **134 millions** (+44%)
- Ratio combiné du groupe à **102,6 %** contre 110,5 %
- Encaissement brut d'EUR **4,8 milliards** (-3%)
- Fonds sous gestion à EUR **78,5 milliards**, soit + 1% par rapport à fin 2010.

Perte nette du Groupe : EUR 154 millions

- Perte nette du Compte général d'EUR **288 millions**, passif RPN(I) en hausse d'EUR 257 millions

Ratio de solvabilité total à 201 %¹, capitaux propres en recul d'EUR 8,2 milliards à EUR 7,4 milliards

- Évolution défavorable des plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille à revenu fixe

M. Bart De Smet, CEO, s'est exprimé en ces termes :

« Ce début d'exercice est marqué par la nette amélioration de notre performance financière et opérationnelle par rapport à l'exercice précédent, dans tous les secteurs d'assurance, et notre potentiel d'amélioration n'est pas encore épuisé dans plusieurs domaines.

Traditionnellement, le premier trimestre de l'année est considéré comme le plus difficile. Toutefois, nous enregistrons en non-vie une évolution favorable et conforme à nos objectifs du ratio combiné de nos entités au Royaume-Uni et en Belgique, particulièrement en automobile. Ce progrès est le fruit des actions entreprises au cours des derniers trimestres. Si la reprise du secteur Multirisque habitation a été quelque peu ralentie par les mauvaises conditions météorologiques durant l'hiver, la rentabilité de l'activité vie s'est bien maintenue, soutenue par l'excellente performance des segments Asie et Europe continentale. La Belgique reste toutefois le premier contributeur aux bénéfices.

Notre performance commerciale s'avère généralement conforme aux attentes. L'encaissement non-vie a progressé, le Royaume-Uni bénéficiant du développement de Tesco Underwriting. Pour l'Asie, l'encaissement vie reste stable, consolidant le niveau record atteint l'an dernier, tandis que l'Europe continentale enregistre un léger tassement.

Le Compte général est pénalisé par l'augmentation significative de la juste valeur du passif de la RPN(I), induite par l'appréciation du cours de l'instrument CASHES, et causant le résultat négatif du Groupe.

Sur la base de ces résultats, nous pouvons reconfirmer nos prévisions pour l'exercice complet, soit un niveau d'encaissement au moins égal à 2010. Nous maintenons notre prévision d'amélioration de la performance financière de nos activités d'assurance, sauf événements indépendants de notre contrôle. Le résultat du Compte général restera sans doute volatil, comme l'a montré le trimestre écoulé.

En résumé, ce premier trimestre s'avère un début d'année encourageant. Beaucoup de choses restent à faire, et l'équipe de direction est fermement engagée à faire mieux encore au cours des trimestres à venir. »

♦♦♦

¹ Selon l'approche du capital disponible pratiquée par Ageas.

en EUR millions

	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10**	2010
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	4.832,0	5.002,0	17.943,0
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	1.665,0	1.741,0	5.758,0
Bénéfice net de l'assurance avant participations ne donnant pas le contrôle	179,6	129,4	533,5
- Belgique	110,5	85,7	355,0
- Royaume-Uni	3,2	- 2,6	- 23,4
- Europe continentale	35,7	25,8	108,4
- Asie	30,2	20,5	93,5
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	134,5	93,6	391,3
- Belgique	81,6	63,8	263,5
- Royaume-Uni	4,9	- 2,0	- 16,8
- Europe continentale	17,8	11,3	51,1
- Asie	30,2	20,5	93,5
Bénéfice net du Compte général (y compris les éliminations)	- 288,1	- 294,7	- 168,2
- Bénéfice net du Compte général hors valeur de l'option d'achat	- 290,1	- 74,7	102,8
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 153,6	- 201,1	223,1
- Bénéfice net revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat	- 155,6	18,9	494,1
Fonds sous gestion (en EUR milliards)	78,5	75,4	78,1
Ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion vie	0,48%	0,51%	0,53%
Ratio combiné	102,6%	110,5%	107,3%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	201%	227%	227%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	2.583	2.475	2.482
Rendement par action (en EUR)	- 0,06	- 0,08	0,09
- Rendement par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	- 0,06	- 0,02	0,20
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.446	8.641	8.247
- Capitaux propres revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	6.835	8.206	7.638
Capitaux propres nets par action (en EUR)	2,88	3,49	3,19
- Capitaux propres nets par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	2,65	3,32	2,96
Dividende par action (en EUR)	-	-	0,08
Rendement sur capitaux propres *	3,1%	11,9%	2,5%
- Rendement sur capitaux propres hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	4,9%	6,7%	2,7%

* Rendement sur capitaux propres calculé sur la base du bénéfice de douze mois et d'une moyenne mobile de capitaux propres nets des quatre derniers trimestres ; les chiffres semestriels antérieurs étaient calculés en moyenne mobile basée sur le bénéfice net de six mois.

** Les résultats du 1^{er} trimestre 2010 ont été retraités après l'instauration de nouveaux principes de comptabilisation en Chine à partir de la mi-2010.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

18 mai 2011

Résultats du 1^{er} trimestre 2011

Plus d'informations :

INVESTOR RELATIONS

Frank Vandendorre

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorre@ageas.com

Koen Devos

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

MEDIA

Kathleen Steel

+32 (0)2 557 57 37

kathleen.steel@ageas.com

Table des matières

Synthèse.....	3
Assurance.....	3
Compte général.....	5
Le Groupe.....	6
Présentation sectorielle.....	7
♦ Belgique.....	7
♦ Royaume-Uni.....	10
♦ Europe continentale.....	13
♦ Asie.....	16
♦ Compte général.....	19
♦ Portefeuille de placements et solvabilité.....	24
Avertissement.....	26
Annexes.....	27
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 mars 2011.....	27
Annexe 2 : Compte de résultat.....	28
Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement.....	29
Annexe 5 : Solvabilité par région.....	32
Annexe 6 : Portefeuille de placements en obligations souveraines au 31 mars 2011.....	33

Synthèse

Le résultat d'Ageas pour le premier trimestre 2011 présente une performance financière en progrès dans toutes les activités d'assurance. Comme attendu, l'encaissement a légèrement fléchi à EUR 4,8 milliards (-3%). La forte progression enregistrée au Royaume-Uni grâce au développement de Tesco Underwriting n'a pas entièrement compensé le recul des volumes, principalement dans les assurances à prime unique, au Portugal, au Luxembourg et en Chine. Le résultat net du Groupe pour le premier trimestre est négatif d'EUR 154 millions, et se ventile en un bénéfice net d'EUR 134 millions pour les activités d'assurance et un résultat net négatif d'EUR 288 millions pour le Compte général.

La performance financière de l'assurance, tant en vie qu'en non-vie, s'améliore par rapport à l'exercice précédent, entraînée tout particulièrement par la performance opérationnelle en non-vie, surtout dans le secteur Automobile. L'activité Multirisque habitation a continué à souffrir des sinistres survenus en 2010 et liés aux mauvaises conditions climatiques observées en fin d'année. Le résultat des activités vie a bien résisté dans l'ensemble des secteurs, notamment au Portugal et en Asie. Quant au résultat du Compte général, il est pénalisé par la nette augmentation de la juste valeur du passif RPN(I), induite par la hausse du cours de l'instrument CASHES et par la diminution des *spreads* sur les instruments de dette perpétuels.

Les capitaux propres reculent d'EUR 8,2 milliards fin 2010 à EUR 7,4 milliards fin mars, soit EUR 2,88 par action, essentiellement en raison de la détérioration poursuivie des plus-values et moins-values latentes sur titres à taux fixe, outre l'effet du résultat trimestriel négatif du Groupe et l'évolution défavorable des réserves de change. Le taux de solvabilité a donc baissé de 227% fin 2010 à 201%, restant encore très supérieur aux exigences de capitaux propres minimums.

Assurance

Très bons résultats en vie, renforcement notable de la performance en non-vie au cours d'un premier trimestre traditionnellement difficile

En assurance, au premier trimestre, le **bénéfice net d'Ageas après participations ne donnant pas le contrôle** s'élève à EUR 134 millions contre EUR 94 millions en 2010. Ce dernier chiffre bénéficie d'un retraitement positif d'EUR 8 millions en Asie, suite à l'entrée en vigueur de nouvelles normes comptables locales en Chine. L'amélioration de ce résultat provient des performances maintenues en vie et de l'amélioration significative du résultat non-vie en Belgique et au Royaume-Uni, malgré une augmentation des sinistres de l'année précédente en Multirisque habitation.

Le bénéfice net se répartit comme suit : EUR 82 millions en Belgique, EUR 5 millions au Royaume-Uni, EUR 18 millions en Europe continentale et EUR 30 millions en Asie.

Le **bénéfice net en vie** s'affiche à EUR 106 millions contre EUR 100 millions en 2010. La forte contribution bénéficiaire de l'ensemble des activités vie en Asie et au Portugal, portées par des marges sur investissement élevées, a plus que compensé le tassement du résultat en Belgique. En

Belgique, en effet, le bénéfice net a souffert du recul du rendement net des investissements et de la nouvelle contribution imposée par l'État belge au secteur des assurances depuis le 1^{er} janvier 2011.

Le **bénéfice net** des activités **non-vie** ressort à EUR 25 millions contre une perte nette d'EUR 10 millions en 2010, partiellement due aux événements climatiques en Belgique. L'ensemble des secteurs a contribué à ce résultat, et tout particulièrement la Belgique et l'Asie. La performance opérationnelle s'est sensiblement améliorée dans tous les secteurs, grâce aux différentes mesures prises en 2009 et 2010, ce qui se marque particulièrement dans le secteur Automobile. En Multirisque habitation, l'amélioration des résultats a malheureusement été atténuée par une charge exceptionnelle après impôt d'EUR 11,6 millions liée à des coûts de sinistres de l'exercice antérieur. Les coûts de sinistres ont crû en dégâts des eaux surtout, en raison des conditions hivernales particulièrement rudes de la fin 2010. En Asie, la Malaisie a apporté une contribution substantielle au résultat positif grâce à la bonne rentabilité de ses placements et à la récupération (non récurrente) d'impôts d'un montant d'EUR 3 millions en non-vie.

Le **ratio combiné du groupe** s'améliore, passant de 110,5% au premier trimestre 2010 à 102,6%. En Belgique, le ratio combiné retombe de 113,7% à 100,9%, grâce à l'excellent ratio combiné du secteur Auto (94,9%). Au Royaume-Uni, le ratio combiné s'améliore aussi, de 110,2% à 106,0%. Tout comme en Belgique, l'activité Auto y enregistre une bonne performance (ratio combiné : 100,3%), alors que l'activité Multirisque habitation est pénalisée par l'augmentation des sinistres de l'exercice antérieur, entraînant une hausse de 17,9% du ratio combiné, à 121,9%. Hors assurance contre les accidents du travail, le ratio combiné du groupe au premier trimestre s'élève à 102,3%, contre 108,9% à la fin du premier trimestre 2010.

Le secteur **Autres assurances**, comprenant l'activité de distribution de détail au Royaume-Uni, apporte une contribution d'EUR 4 millions, en légère croissance par rapport à l'exercice précédent (EUR 3,6 millions). Ce chiffre tient compte de la contribution bénéficiaire nette d'EUR 1,5 million en provenance de Kwik Fit Insurance Services (KFIS), acquis en juillet 2010, après EUR 1,2 million de charges d'amortissement sur immobilisations incorporelles. Fin mars 2011, Ageas a annoncé l'acquisition de Castle Cover, une société britannique de courtage spécialisée dans l'assurance aux personnes de plus de 50 ans. Ageas consolide ainsi sa deuxième position dans ce segment de marché en croissance rapide. Le résultat net inclut un montant non récurrent, lié à des charges d'acquisition, d'EUR 1,0 million.

Tassement de l'encaissement en vie, progression de l'encaissement en non-vie

Au premier trimestre, l'encaissement brut **total** s'élève à EUR 4,8 milliards, en recul de 3% par rapport à l'exercice précédent (EUR 5,0 milliards). Ce chiffre tient compte de l'encaissement d'EUR 1,7 milliard provenant des partenariats asiatiques non consolidés, pris en compte à 100%, en recul de 4% par rapport à l'exercice précédent. À change constant, l'encaissement régresserait de 9% par rapport à l'exercice précédent.

En **vie**, l'encaissement incluant les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, atteint EUR 3,6 milliards (soit -11% par rapport à l'exercice précédent). À l'exception de la Belgique, où les ventes sont restées stables grâce au succès de la campagne promotionnelle lancée par le canal bancaire, les marchés se sont quelque peu contractés en Europe continentale et en Asie. Conformément à la tendance déjà observée au deuxième semestre 2010, les tensions macro-économiques continuent de pénaliser l'encaissement au Portugal (-34%), particulièrement dans les produits d'épargne. Au Luxembourg, l'encaissement connaît

également un recul notable (-38%), mais il convient de le comparer à un premier trimestre record en 2010, qui avait été boosté par l'incidence positive de la Directive européenne sur l'épargne. En Asie, malgré un recul de 5% de l'encaissement, le trimestre écoulé reste historiquement le 2^e meilleur trimestre, avec une très bonne performance commerciale globale, alimentée par un niveau exceptionnel d'encaissement suite à la campagne de promotion des assurances à prime unique, menée en 2010. Cette année, l'activité promotionnelle favorise plutôt un revenu de primes régulier. Au sein des entités consolidées, l'encaissement est resté inférieur de 3% à celui de l'exercice précédent (EUR 3,1 milliards au 1^{er} trimestre 2011 contre EUR 3,2 milliards au 1^{er} trimestre 2010).

En **non-vie**, le montant des primes brutes émises progresse de 27% à EUR 1,2 milliard (contre EUR 971 millions en 2010), sous l'impulsion des activités au Royaume-Uni. Le Royaume-Uni enregistre un encaissement d'EUR 471 millions (+81%) grâce à la consolidation de Tesco Underwriting, opérationnel depuis octobre 2010, et à une hausse de 21% des primes brutes émises souscrites par Ageas Insurance Limited. Le chiffre d'affaires de Tesco Underwriting au premier trimestre s'élève à EUR 156 millions (soit EUR 257 millions depuis son lancement). En Belgique, l'encaissement progresse de 6%, sous l'effet combiné d'une augmentation des volumes (+4%) et de hausses tarifaires (+2%). En Europe continentale, et au Portugal en particulier, Médis renforce encore sa position de marché en produits de santé avec une progression de l'encaissement dans un marché en stagnation. Le niveau des primes reste stable en Italie, malgré de nombreuses mesures importantes visant à rétablir la rentabilité de la branche Automobile. En Asie, les activités non-vie progressent sensiblement en Malaisie et en Thaïlande, avec une croissance de 17%.

Le **total des fonds sous gestion** des entités consolidées, y compris les activités non-vie, atteint EUR 78,5 milliards, contre EUR 78,1 milliards fin 2010. Les **fonds sous gestion en vie** dans les activités consolidées progressent à EUR 73,0 milliards, tous secteurs confondus, soit une quasi-stabilité par rapport à fin 2010 et une progression de 4% par rapport à fin mars 2010. Les fonds sous gestion dans les partenariats non consolidés (Asie) s'inscrivent à EUR 15,0 milliards. Le **total des fonds sous gestion non-vie** progresse de 12%, passant d'EUR 5,0 milliards fin mars 2010 à EUR 5,6 milliards fin mars 2011.

Composition stable du portefeuille de placements, plus-values latentes sur le portefeuille à taux fixe souffrant de l'augmentation des *spreads*

Le montant du portefeuille d'investissement d'Ageas comptabilisé comme « disponible à la vente » en IFRS, y compris l'immobilier à la juste valeur au 31 mars 2011, recule d'EUR 59,8 milliards fin 2010 à EUR 58,7 milliards. Les nouveaux encaissements ne compensent que partiellement le recul de la juste valeur des titres à revenu fixe, comprenant des obligations souveraines et des obligations d'entreprises. La composition globale du portefeuille par catégories d'actifs reste stable par rapport à fin 2010. Près de 90% du portefeuille reste investi en titres à rendement fixe, 4% en actions et le solde, en immobilier. Plus de 97 % du portefeuille obligataire est de qualité « investment grade », et 90% du portefeuille total bénéficie d'une notation supérieure ou égale à « A ».

Le montant brut des plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille d'investissement total est passé d'une plus-value latente d'EUR 1,1 milliard fin 2010 à une situation quasi à l'équilibre fin mars 2011. Cette variation provient intégralement d'une moins-value latente sur titres à revenu fixe d'EUR 1,2 milliard à fin mars, à comparer à une moins-value latente d'EUR 49 millions fin 2010. Cette dégradation frappe tant les obligations d'entreprises que les obligations souveraines ; elle résulte d'une nouvelle augmentation des *spreads* et de la hausse des taux d'intérêt qui a particulièrement affecté les obligations souveraines en Belgique, au Portugal, en Allemagne et en France.

Le montant total de l'exposition souveraine brute sur les pays d'Europe du Sud est resté presque stable par rapport à fin 2010 à EUR 8,7 milliards au coût amorti, ce qui correspond à une exposition nette d'EUR 6 milliards, après prise en compte des participations ne donnant pas le contrôle en Belgique et au Portugal. L'exposition brute à l'Irlande est restée stable également à EUR 0,6 milliard au coût amorti.

Compte général

Le **Compte général** présente une perte nette d'EUR 288 millions pour le premier trimestre, entraînée par l'accroissement de la juste valeur du passif RPN(I) d'EUR 257 millions par rapport à fin 2010. Cette variation s'explique surtout par l'augmentation du cours de marché de l'instrument CASHES, passé de 50% fin 2010 à 63% fin mars 2011. A cette même date, la juste valeur du passif RPN(I) s'élève à EUR 722 millions.

La réévaluation périodique de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas donne une valeur d'EUR 611 millions, pratiquement inchangée par rapport à fin 2010. L'augmentation du cours de l'action BNP Paribas a été neutralisée par la diminution de la volatilité et par la révision à la hausse par le marché du rendement sur dividende de ce titre.

Royal Park Investments (RPI) présente au premier trimestre une perte nette d'EUR 12 millions (en IFRS), essentiellement due à un effet de change défavorable. La valeur de l'investissement, y compris les variations de juste valeur des swaps de taux d'intérêt, recule légèrement d'EUR 933 millions à EUR 913 millions. Parmi les autres éléments du Compte général figure une plus-value d'EUR 5 millions, partiellement compensée par une charge d'intérêts nette d'EUR 2 millions. Le total des charges opérationnelles s'élève à EUR 12 millions, en recul de 12% par rapport à l'exercice précédent.

Passifs éventuels

Veuillez vous référer à la note 28 des états financiers intermédiaires consolidés au 31 mars 2011, où figure l'intégralité du chapitre relatif aux « passifs éventuels ». Aucun élément nouveau significatif n'est survenu depuis la publication du rapport annuel d'Ageas le 17 mars 2011.

Le Groupe

Recul des capitaux propres nets à EUR 2,88 par action

Le montant des capitaux propres nets au 31 mars 2011 atteint EUR 7,4 milliards (EUR 2,88 par action) contre EUR 8,2 milliards (EUR 3,19 par action) à fin décembre 2010. Ce recul résulte de l'évolution défavorable des plus-values et moins-values latentes nettes, en diminution d'EUR 0,5 milliard par rapport à fin 2010, outre l'incidence négative du résultat du premier trimestre et la contraction des réserves de change.

La solvabilité du groupe reste forte

Les **capitaux propres disponibles** d'Ageas s'élèvent à EUR 7,8 milliards à fin mars 2011, contre EUR 8,6 milliards fin 2010. Ils dépassent d'EUR 4,7 milliards le montant réglementaire minimum consolidé requis pour les activités d'assurance, y compris les capitaux propres disponibles au niveau du Compte général (EUR 1,6 milliard). Les capitaux propres disponibles pour les activités d'assurance s'élèvent à EUR 6,1 milliards, avec une exigence minimale de solvabilité stable à EUR 3,1 milliards. Il en découle un ratio de solvabilité total pour les opérations d'assurance de 201%, contre 227% à fin 2010. Le recul du ratio de solvabilité global provient du recul observé en Belgique (177%) et en Europe continentale (198%), suite à l'augmentation significative des moins-values latentes sur titres à revenu fixe qui a touché ces deux secteurs. Au Royaume-Uni, le ratio de solvabilité a reculé à 247% sous l'effet de la croissance de la coentreprise avec Tesco.

Dans l'hypothèse d'un remboursement intégral du programme EMTN (European Medium Term Notes) et compte tenu des dépôts à court terme confiés aux banques, la **trésorerie nette du Compte général** au 31 mars 2011 atteint EUR 2,1 milliards, contre EUR 2,2 milliards fin 2010.

Le niveau du **capital discrétionnaire** recule d'EUR 0,5 milliard fin 2010 à EUR 0,2 milliard à la fin du premier trimestre 2011, ce qui s'explique surtout par l'augmentation de la juste valeur du passif RPN(I) et par l'acquisition de Castle Cover au Royaume-Uni fin mars 2011.

Présentation sectorielle

Belgique

Compte de résultat – Vie

Belgique - Vie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Primes brutes émises	1.222,1	1.109,2	10%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	88,4	206,3	- 57%
Encaissement brut en vie	1.310,5	1.315,5	- 0%
Charges opérationnelles	- 45,5	- 43,8	4%
Résultat technique	65,0	91,7	- 29%
Plus-values affectées	15,9	12,3	29%
Marge opérationnelle	80,9	104,0	- 22%
Autres charges et produits non affectés	37,5	24,8	52%
Bénéfice avant impôts	118,4	128,8	- 8%
Charges d'impôts sur le résultat	- 28,1	- 33,0	- 15%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	23,7	23,8	- 1%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	66,6	72,0	- 8%

Compte de résultat – Non-vie

Belgique - Non-vie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Encaissement brut en non-vie	511,1	483,0	6%
Charges opérationnelles	- 68,8	- 66,1	4%
Résultat technique	23,2	- 22,8	*
Plus-values affectées	1,3	3,1	- 57%
Marge opérationnelle	24,5	- 19,7	*
Autres charges et produits non affectés	4,6	3,1	48%
Bénéfice avant impôts	29,1	- 16,6	*
Charges d'impôts sur le résultat	- 8,9	6,5	*
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	5,2	- 1,9	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	15,0	- 8,2	*

Compte de résultat

Belgique - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Encaissement brut	1.821,6	1.798,5	1%
Charges opérationnelles	- 114,3	- 109,9	4%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	81,6	63,8	28%

- **Encaissement stable à EUR 1,8 milliard**
 - ◆ Encaissement en vie stable à EUR 1,3 milliard ; augmentation des ventes de produits d'épargne compensée par une désaffectation pour les produits en unités de compte
 - ◆ Progression de 6% des primes brutes émises en non-vie à EUR 0,5 milliard, sous l'effet d'augmentations tarifaires et d'une progression des volumes
- **Bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle à EUR 82 millions (contre EUR 64 millions au 1^{er} T 2010)**
 - ◆ Résultat net en vie toujours élevé, quoiqu'en recul suite à la baisse du rendement net des placements
 - ◆ Reprise en non-vie malgré le nombre important de sinistres d'origine climatique en Incendie
- **Fonds sous gestion en vie à EUR 48,5 milliards (contre EUR 48,2 milliards fin 2010)**
 - ◆ L'augmentation provient de nouvelles affaires en épargne ainsi que du secteur groupe-vie
- **Ratio combiné global de 100,9% (contre 113,7% au 1^{er} T 2010)**
 - ◆ Amélioration générale du ratio de sinistralité, grâce surtout à de bonnes performances en Automobile
 - ◆ Ratio combiné de 116,7% en Incendie, pénalisé par les suites des conditions hivernales fin 2010
 - ◆ Le ratio combiné, hors assurance contre les accidents du travail, s'établit à 100,1 % (contre 110,8 % au 1^{er} T 2010).

L'**encaissement brut** total s'élève à EUR 1,8 milliard, en progression de 1% par rapport à l'exercice précédent. La performance commerciale du premier trimestre témoigne d'excellents résultats en vie et en non-vie. En vie, l'encaissement bénéficie du succès de campagnes promotionnelles ciblant l'épargne dans le canal bancaire, parallèlement au recul des ventes de produits en unités de compte. En non-vie, l'encaissement progresse grâce à l'augmentation des volumes et au relèvement des tarifs.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle s'accroît de 28% à EUR 82 millions (contre EUR 64 millions au 1^{er} T 2010). Cette hausse provient pour EUR 23 millions d'une amélioration en non-vie, renouant avec les bénéfices (EUR 15 millions) alors que les résultats vie reculent de 8% à EUR 67 millions. L'activité non-vie a bénéficié d'une meilleure performance technique dans la branche Automobile ainsi que d'une évolution favorable des sinistres d'exercices antérieurs dans la branche Accidents de travail. En Incendie, toutefois, l'amélioration en termes de sinistres importants est partiellement compensée par le coût des sinistres d'origine climatique résultant des difficiles conditions hivernales fin 2010 et début 2011. Le secteur vie enregistre une très bonne performance, tempérée par le recul général du rendement des placements suite à la restructuration du portefeuille de placements intervenue l'an dernier et à l'incidence de la contribution sur les produits d'épargne récemment imposée par l'État au secteur des assurances, et dont le montant brut atteint EUR 10 millions (EUR 5 millions après impôts et participations ne donnant pas le contrôle). Ces éléments négatifs ont été partiellement

compensés par des plus-values réalisées sur actions et obligations.

Globalement, les **charges d'exploitation** ont progressé de quelque 4% à EUR 114 millions, notamment à cause du projet Solvabilité II et de l'indexation des coûts salariaux. Le ratio de coûts en vie, exprimé en pourcentage des fonds sous gestion, reste stable à 0,38%, la progression des fonds sous gestion compensant celle des coûts. Le ratio combiné en non-vie s'améliore, passant de 17% à 16,8%.

Vie

L'**encaissement** en vie a atteint EUR 1,3 milliard, pratiquement inchangé par rapport à la même période de l'année dernière. En vie individuelle, l'encaissement progresse légèrement à EUR 1,1 milliard (EUR 1,0 milliard au 1^{er} T 2010), grâce à de meilleures ventes de produits d'épargne et malgré la moindre demande de produits en unités de compte. L'encaissement par le biais du canal bancaire atteint EUR 836 millions, essentiellement grâce à l'encaissement en produits d'épargne. Ceux-ci ont tiré profit du rehaussement du taux d'intérêt garanti de 2,25% à 2,75% à compter du 1^{er} janvier 2011. L'encaissement par le canal des courtiers a progressé de 3% à EUR 216 millions, également par la vente de produits d'épargne garantis.

La branche groupe-vie a réalisé EUR 258 millions contre EUR 271 millions pour l'exercice précédent (-5%). Ceci s'explique par des écarts temporels dans le paiement des cotisations trimestrielles pour certains grands plans sectoriels ou d'entreprise.

Le total des **fonds sous gestion** en vie progresse à EUR 48,5 milliards par comparaison à EUR 48,2 milliards fin 2010 (+1%). Les fonds sous gestion de l'activité *non-unit-linked* ont légèrement progressé à EUR 42,0, milliards. Les fonds *unit-linked* sous gestion ont diminué de 2% à EUR 6,5 milliards sous l'effet d'un recul des ventes, d'une augmentation des renoncements dans les fonds ouverts et de l'évolution défavorable de la valeur des unités dans les fonds obligataires, due à la hausse des taux.

Le **résultat technique** a souffert de la baisse du rendement qui fait suite au remaniement du portefeuille de placements en 2010 et de la contribution spécifique au secteur des assurances récemment imposée par l'État. Mais cet impact a été quelque peu compensé par le bon niveau des marges de risque et la progression des volumes.

Le **bénéfice net** atteint EUR 67 millions, en recul par rapport aux EUR 72 millions de 2010 (-8%). La variation négative s'explique par le fléchissement général du rendement des investissements consécutif à la restructuration du portefeuille de placements en 2010 ; elle est partiellement compensée par les plus-values sur actions et sur obligations. En outre, la contribution de 0,15% imposée par l'État sur les fonds sous gestion en vie (à l'exception du 2^e pilier) a pris effet le 1^{er} janvier 2011, et représente un impact brut d'EUR 10 millions (EUR 5 millions après impôts et participations ne donnant pas le contrôle).

Non-vie

Les **primes brutes émises** totalisent près d'EUR 511 millions, +6% par rapport à la même période de 2010. C'est particulièrement au sein des branches Auto (+8%) et Incendie (+9%) qu'a été enregistrée une forte progression de l'encaissement, tant par le canal des courtiers que par le canal bancaire. L'encaissement par le biais des courtiers s'élève à EUR 372 millions (+7%) et à EUR 70 millions (+11%) pour le canal bancaire. L'encaissement en Soins de santé atteint EUR 69 millions, en recul de EUR 4 millions (ou 3%) par rapport à l'exercice précédent, qui avait bénéficié d'une prime exceptionnelle en Incapacité de travail. La progression globale s'explique par une augmentation des tarifs et une croissance en volume. En Automobile, les primes ont progressé de 8%, dont 4,5% sous l'effet d'augmentations tarifaires, tandis qu'en Incendie, l'encaissement a crû de 9%, dont 4% d'augmentation tarifaire.

Le **résultat technique** progresse, passant d'une perte d'EUR 23 millions en 2010 à un bénéfice d'EUR 23 millions. Le résultat de l'exercice précédent comprenait l'impact négatif de la tempête hivernale Xynthia. Les branches Auto et Accidents du travail affichent une amélioration sensible au cours du premier trimestre. La branche Incendie a encore souffert des dernières suites des mauvaises conditions météo fin 2010 et début 2011, avec des effondrements de toitures sous la pression de la neige ainsi que des dégâts des eaux, entraînant un effet négatif d'EUR 9 millions sur le résultat net. Les excellents résultats enregistrés dans les branches Auto résultent des augmentations tarifaires durant les trimestres précédents, de l'adaptation des conditions particulières des produits et de l'amélioration de la sinistralité. La branche Accidents de travail bénéficie d'un résultat positif au titre des sinistres des exercices précédents.

Le **ratio combiné** atteint 100,9 % contre 113,6% en 2010. Hors assurance contre les accidents du travail, le ratio combiné atteint désormais 100,1 %, contre 110,8 % en 2010. La poursuite de la politique de rehaussements tarifaires sur l'ensemble des branches se traduit par une amélioration de la performance, particulièrement pour la branche Automobile, quelque peu contrebalancée par l'augmentation du coût des sinistres en Incendie. En assurance contre les accidents du travail, les tarifs ont été augmentés au 1^{er} janvier 2011. La performance opérationnelle globale s'est améliorée grâce à l'évolution favorable de sinistres des exercices précédents mais l'activité reste cependant pénalisée par un nombre important de sinistres entraînant une invalidité permanente. La bonne performance déjà citée dans la branche Auto se traduit par une amélioration remarquable du ratio combiné à 94,9% contre 112,6% en 2010. En Incendie, le ratio combiné atteint 116,7% contre 123,1% en 2010, tandis qu'en Assurance contre les accidents de travail, le ratio combiné atteint 106,8% contre 134,3% en 2010.

Le **bénéfice net** s'établit à EUR 15 millions (contre une perte d'EUR 8 millions en 2010), ce qui représente une amélioration sensible par rapport à l'exercice précédent.

Royaume-Uni

Compte de résultat – Vie

Royaume-Uni - Vie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Primes brutes émises	10,3	4,9	*
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire			*
Encaissement brut en vie	10,3	4,9	*
Charges opérationnelles	- 6,9	- 5,3	28%
Résultat technique	- 1,4	- 1,3	9%
Plus-values affectées			*
Marge opérationnelle	- 1,4	- 1,3	9%
Autres charges et produits non affectés	0,4	0,4	- 0%
Bénéfice avant impôts	- 1,0	- 0,9	2%
Charges d'impôts sur le résultat	0,3	0,3	- 3%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 0,7	- 0,6	4%

Compte de résultat – Non-vie

Royaume-Uni - Non-vie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Encaissement brut en non-vie	471,1	259,8	81%
Charges opérationnelles	- 30,9	- 20,8	49%
Résultat technique	- 3,5	- 9,7	- 63%
Plus-values affectées	0,9	0,7	30%
Marge opérationnelle	- 2,6	- 9,0	- 71%
Autres charges et produits non affectés	2,5	1,4	79%
Bénéfice avant impôts	- 0,1	- 7,6	- 99%
Charges d'impôts sur le résultat	-	2,1	*
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	- 1,7	- 0,6	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	1,6	- 4,9	*

Compte de résultat - Autres assurances

Royaume-Uni - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Commissions	39,8	29,0	37%
Autres produits	22,9	0,5	*
Frais de personnel	- 22,5	- 11,7	92%
Autres charges	- 34,6	- 12,9	*
Bénéfice avant impôts	5,6	4,9	11%
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,6	- 1,4	9%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	4,0	3,5	12%

Compte de résultat

Royaume-Uni - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Encaissement brut	481,4	264,7	82%
Charges opérationnelles	- 37,8	- 26,1	45%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	4,9	- 2,0	*

- **Encaissement à EUR 481 millions (contre EUR 265 millions au 1^{er} T 2010)**
 - ◆ Progression trimestrielle record en non-vie avec une hausse de 82% des primes brutes émises
 - ◆ Doublement de l'encaissement en assurance prévoyance
 - ◆ Hausse sensible du chiffre d'affaires *Retail* grâce à l'inclusion de Kwik Fit Insurance Services

- **Bénéfice net d'EUR 5 millions (contre une perte nette d'EUR 2 millions au 1^{er} T 2010)**
 - ◆ Le bénéfice net en non-vie atteint EUR 2 millions, avec une performance de plus en plus marquée en Auto
 - ◆ Bon rendement de l'activité *Retail*, bénéfice net en hausse de 12% à EUR 4 millions

- **Ratio combiné de 106,0% (contre 110,2% au 1^{er} T 2010)**
 - ◆ Amélioration maintenue en Auto avec un ratio combiné de 100,3% (contre 111,8% au 1^{er} T 2010)
 - ◆ Ratio combiné en Multirisque habitation à 121,9%, incluant un ratio de sinistres de 17,9% dû à la météo défavorable fin 2010.

- **Activités *Retail* encore renforcées par l'acquisition de Castle Cover**
 - ◆ L'acquisition conforte notre 2^e position dans la distribution dans le segment des plus de 50 ans, et consolide notre 4^e position parmi les courtiers spécialisés en assurance aux particuliers

L'**encaissement** au premier trimestre 2011 atteint EUR 481 millions (+82% par rapport au premier trimestre 2010). Ce chiffre tient compte des volumes souscrits par Tesco Underwriting, dont l'activité a démarré au 4^e trimestre 2010, ainsi que par la forte croissance d'Ageas Insurance dans les secteurs d'assurances aux particuliers et aux entreprises. Hors Tesco, l'encaissement non-vie a progressé de 21%. Le chiffre d'affaires *Retail* a également progressé de manière significative, grâce à l'intégration de Kwik Fit Insurance Services (KFIS) ; par ailleurs l'assurance prévoyance a doublé son encaissement par rapport à la même période de l'exercice précédent. L'effet de change sur l'encaissement, par rapport à 2010, est positif d'EUR 18 millions.

La **performance opérationnelle et financière** s'est améliorée avec un bénéfice net d'EUR 5 millions (contre une perte d'EUR 2 millions en 2010). Le portefeuille Auto d'Ageas UK affiche une performance en progrès grâce aux mesures prises par la direction au cours de l'exercice écoulé, qui continuent d'avoir une incidence positive. Le ratio combiné de l'activité Auto s'est amélioré de 11,5% par rapport au 1^{er} trimestre 2010. Tout comme le reste du marché, le secteur Multirisque habitation a souffert d'une augmentation des sinistres d'exercices antérieurs suite aux mauvaises conditions météo fin 2010, qui se sont traduites par un niveau jamais vu de dégâts des eaux, avec une incidence sur le résultat net après impôt d'EUR 11,6 millions. La contribution générale de l'activité non-vie au résultat net après participations ne donnant pas le contrôle, atteint EUR 2 millions. Les Autres assurances réalisent un bénéfice net d'EUR 4 millions, après EUR 1,0 million de charges liées aux acquisitions. L'activité Prévoyance s'inscrit en légère perte.

Les charges opérationnelles progressent de pratiquement 50%, essentiellement suite au lancement de Tesco Underwriting à la mi-octobre 2010.

Vie

L'**encaissement brut** atteint EUR 10 millions pour le premier trimestre, soit une progression de 110% d'un exercice à l'autre. Fin 2010, Ageas contrôle une part de marché de 6,4% dans le segment des conseillers financiers indépendants. La société assure désormais plus de 135.000 clients, soit une progression de 68% par rapport au premier trimestre 2010.

Le **résultat net** du premier trimestre est une perte d'EUR 0,7 million.

Non-vie

Le montant total des **primes brutes émises** au premier trimestre 2011 affiche une hausse record de 81% à EUR 471 millions, grâce à l'excellente progression des assurances aux particuliers et aux entreprises, et à l'inclusion de Tesco Underwriting, le partenariat d'Ageas avec Tesco Bank, lancé mi-octobre 2010.

La croissance totale en non-vie, en intégrant Tesco Underwriting, atteint 92% pour le secteur Multirisque habitation, à EUR 125 millions (contre EUR 65 millions) et 98% pour le secteur Auto, à EUR 287 millions (contre EUR 145 millions). Dans le cadre de l'assurance aux particuliers, hors Tesco Underwriting, le secteur Multirisque habitation progresse de 48% à EUR 97 millions grâce à la forte reprise qui s'est poursuivie dans le segment des courtiers. L'encaissement en assurance auto pour particuliers et en assurance voyage reste proche des niveaux de 2010, à EUR 137 millions et à EUR 16 millions respectivement.

Dans le cadre de l'assurance aux entreprises, l'encaissement progresse de 29% à EUR 57 millions, grâce notamment à une forte progression en véhicules utilitaires. Croître dans l'assurance des entreprises s'inscrit dans la stratégie d'Ageas UK visant à élargir sa gamme de produits destinés aux PME, offrant un service de qualité pour un prix modique et répondant aux besoins des courtiers.

Au premier trimestre 2011, Tesco Underwriting a réalisé un chiffre d'affaires d'EUR 156 millions. Tesco Underwriting assure désormais près de 575.000 clients, pour un encaissement cumulé, depuis le lancement à la mi-octobre 2010, d'EUR 257 millions.

Au cours de ce trimestre, typiquement sujet à des facteurs saisonniers défavorables, l'activité non-vie se démarque par une bonne performance intrinsèque induisant une progression d'EUR 6,5 millions du **résultat net** après participations ne donnant pas le contrôle, et aboutissant à un bénéfice d'EUR 1,6 million. Au sein d'Ageas Insurance, hors Tesco Underwriting, le portefeuille Auto poursuit sa progression de trimestre en trimestre. Le portefeuille Multirisque habitation, quant à lui, a encouru un volume de sinistres supérieur aux prévisions suite aux événements climatiques qui ont frappé le secteur fin 2010. Les charges en dégâts des eaux pour le premier trimestre s'élèvent à EUR 11,6 millions après impôts, soit un total cumulé depuis le dernier trimestre 2010 d'EUR 50 millions. Le résultat net de Tesco Underwriting pour le premier trimestre, toujours dans sa phase de démarrage, est négatif d'EUR 1,7 million.

Le **ratio combiné** du premier trimestre 2011, y compris Tesco Underwriting, s'élève à 106,0% contre 110,2% l'an dernier. La forte progression du secteur Auto s'est poursuivie, avec une amélioration de 11,6 points du ratio combiné à 100,3%. En Multirisque habitation, le ratio combiné de 121,9% tient compte de charges exceptionnelles de l'exercice précédent liées aux événements climatiques fin 2010, et générant au premier trimestre 2011 un ratio de perte de 17,9% provenant de l'exercice antérieur.

Autres assurances

Le secteur Autres assurances d'Ageas UK englobe les activités *Retail* (RIAS, Kwik Fit Insurance Services (KFIS) et Ageas Insurance Solutions (UKAIS)) ainsi que, depuis le 24 mars 2011, Castle Cover. Ses activités ont été particulièrement soutenues au premier trimestre, avec une progression des commissions à EUR 62,7 millions (+113%). Cette progression s'explique par l'inclusion de Kwik Fit Insurance Services (KFIS), la bonne performance des partenariats d'affinité, la forte fidélisation de la clientèle et des revenus connexes.

L'activité *Retail* au Royaume-Uni s'est très sensiblement développée au cours des 12 derniers mois avec l'inclusion de KFIS et, plus récemment, de Castle Cover. Celles-ci apportent en effet près d'un million de clients supplémentaires à Ageas UK, sur différents segments de marché, renforçant d'autant sa capacité de distribution et de conception de produits. L'acquisition de Castle Cover s'est réalisée moyennant une contrepartie totale de GBP 54,6 millions (EUR 62,5 millions). Le montant initial du goodwill s'élève à EUR 52,2 millions, tandis que les immobilisations incorporelles s'élèvent à EUR 8,8 millions.

Le **bénéfice net** atteint EUR 4 millions, contre EUR 3,5 millions en 2010, net des charges d'acquisition relatives à Castle Cover, soit EUR 1,0 million. KFIS contribue au résultat net à hauteur d'EUR 1,5 million, y compris une charge d'amortissement sur immobilisations corporelles d'EUR 1,2 million.

Europe continentale

Compte de résultat – Vie

Europe continentale - Vie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Primes brutes émises	232,5	537,5	- 57%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	436,8	472,3	- 8%
Encaissement brut en vie	669,3	1.009,8	- 34%
Charges opérationnelles	- 27,1	- 30,7	- 12%
Résultat technique	42,1	29,8	41%
Plus-values affectées		1,0	- 98%
Marge opérationnelle	42,1	30,8	37%
Autres charges et produits non affectés	3,3	3,9	- 13%
Bénéfice avant impôts	45,4	34,7	31%
Charges d'impôts sur le résultat	- 11,5	- 10,5	9%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	16,8	13,5	25%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	17,1	10,7	60%

Compte de résultat – Non-vie

Europe continentale - Non-vie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Encaissement brut en non-vie	119,5	119,4	0%
Charges opérationnelles	- 18,7	- 17,8	5%
Résultat technique	3,0	1,2	*
Plus-values affectées	-	0,9	*
Marge opérationnelle	3,0	2,1	39%
Autres charges et produits non affectés		0,6	- 95%
Bénéfice avant impôts	3,0	2,7	10%
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,2	- 1,1	8%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1,1	1,0	11%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	0,7	0,6	13%

Compte de résultat

Europe continentale - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Encaissement brut	788,8	1.129,2	- 30%
Charges opérationnelles	- 45,8	- 48,5	- 6%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	17,8	11,3	58%

- **Encaissement à EUR 789 millions (contre EUR 1.129 millions au 1^{er} T 2010)**
 - ◆ Tassement de l'encaissement au Portugal et au Luxembourg, dans la continuité du 2^e semestre 2010
 - ◆ Encaissement vie à EUR 669 millions, -34% par rapport à 2010
 - ◆ Encaissement non-vie à EUR 120 millions, stable par rapport à 2010

- **Bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle en forte hausse à EUR 18 millions (contre EUR 11 millions pour le 1^{er} T 2010)**
 - ◆ Très bonne performance financière au Portugal
 - ◆ Ratio combiné non-vie à 99,4%

- **Les fonds sous gestion en vie s'élèvent à EUR 23,0 milliards, pratiquement inchangés par rapport à fin 2010.**

L'**encaissement brut total** atteint EUR 789 millions, en recul de 30% par rapport à l'an dernier mais relativement stable par rapport au 4^e trimestre 2010 (-3%). Comme prévu, les difficultés économiques du Portugal continuent d'y pénaliser les activités vie, entraînant une baisse substantielle de l'encaissement. Au Luxembourg, l'encaissement a reculé de 38% par comparaison au premier trimestre 2010 très soutenu grâce à l'entrée en vigueur de la Directive européenne sur l'épargne.

Les **charges opérationnelles** évoluent favorablement, en recul à EUR 46 millions (-6%) après le changement de périmètre consécutif aux désinvestissements des activités vie en Turquie et en Ukraine courant 2010. Si l'on exclut ces désinvestissements, le coût opérationnel a progressé de 3%.

Le **bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle** s'élève à EUR 18 millions contre EUR 11 millions l'an dernier (+58%), une progression provenant de l'amélioration des marges sur placements de l'activité vie au Portugal et de l'incidence positive des désinvestissements.

Vie

L'**encaissement** brut en vie s'établit à EUR 669 millions, soit un repli de 34% par rapport à la même période de 2010.

Les difficultés économiques que connaît le Portugal ont continué de peser sur les ventes, poursuivant la tendance du 2^e semestre 2010. L'encaissement du 1^{er} trimestre atteint EUR 368 millions contre EUR 554 millions pour le même trimestre en 2010 (-34%).

Au Luxembourg, l'encaissement s'établit à EUR 202 millions, en recul de 38% par rapport à l'exercice précédent. Mais en 2010, le premier trimestre avait enregistré des performances particulièrement bonnes, la Directive européenne sur l'épargne ayant nettement favorisé la vente en LPS de produits en unités de compte. En France, l'encaissement recule de 11% à EUR 90 millions à cause de l'annulation du

contrat de distribution avec Fortis Banque France depuis le deuxième trimestre 2010. Le canal de distribution des courtiers a enregistré une excellente performance, se traduisant par une hausse de l'encaissement de 13%, qui n'a toutefois pas pu entièrement compenser la perte.

De manière générale, l'activité d'épargne souffre de la situation économique mais aussi des rendements attrayants sur les dépôts proposés par la concurrence, notamment bancaire. En produits d'épargne, les nouvelles affaires reculent de 74% à EUR 101 millions. L'activité en unités de compte, qui reste le premier métier de ce secteur, se sort honorablement d'une situation de marché difficile, puisque l'encaissement n'y recule que de 5% par rapport à l'année antérieure, à EUR 466 millions.

Par comparaison à la fin 2010, le volume de **fonds sous gestion** en vie reste presque stable à EUR 23,0 milliards, dont EUR 14 milliards proviennent de produits en unités de compte. Le volume moyen de fonds sous gestion progresse de 5% par rapport à la même période de l'an dernier.

La **marge opérationnelle vie** s'est sensiblement améliorée à EUR 42 millions contre EUR 31 millions l'an dernier. Cette amélioration a été la plus marquée au Portugal, malgré le recul de l'encaissement, grâce à la hausse des marges sur placements consécutive à l'amélioration des rendements obligataires dans l'activité d'épargne et à la progression du volume moyen de fonds sous gestion.

À EUR 27 millions, les **charges opérationnelles** reculent de 12% dans le sillage du changement de périmètre dû aux désinvestissements en Ukraine et en Turquie. À périmètre comparable, les charges opérationnelles progressent de 1,5%, soit l'équivalent de l'inflation.

Le **bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle** progresse à EUR 17 millions (+60%), grâce à l'excellente performance du Portugal et aux restructurations en Ukraine et en Turquie en 2010.

Non-vie

Les **primes émises brutes** non-vie totalisent EUR 120 millions au premier trimestre, ce qui cadre avec l'exercice précédent. La contribution du Portugal s'élève à EUR 68 millions (+3%) grâce à l'excellente performance de Méditerranée, dans un marché en stagnation marqué par des incertitudes économiques.

En Italie, l'activité reste soutenue avec des niveaux de prime pratiquement stables (EUR 52 millions contre EUR 54 millions l'an dernier), sur fond de mesures draconiennes destinées à redresser la rentabilité dans le secteur Auto.

Les branches Accident et Maladie restent au premier plan, avec une croissance de 7% à EUR 70 millions. Cette progression compense le recul des encaissements en Auto

(EUR 24 millions, -15%), conséquence d'une attention accrue pour la rentabilité sur le marché italien. Les branches Incendie et Autres représentent le solde de l'encaissement.

La **marge opérationnelle** s'élève à EUR 3 millions (contre EUR 2 millions l'exercice précédent), avec une contribution du Portugal et de l'Italie à une performance accrue dans les branches Accidents et Maladie. À 99,4%, le **ratio combiné** ressort en augmentation légère par rapport au premier trimestre 2010 (97,6%), mais sensible par comparaison à l'exercice 2010 dans son ensemble (101,5%). Cette amélioration fait suite aux mesures prises dans la branche Auto, particulièrement en Italie.

Globalement, les **charges opérationnelles** progressent de 5%, conformément aux attentes. Le **bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle** s'améliore à EUR 0,7 million (contre EUR 0,6 million l'an dernier), reflétant une performance technique accrue sur l'ensemble des activités.

Asie

Compte de résultat – Vie

Asie- Vie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Primes brutes émises	51,2	47,5	8%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	23,7	20,7	15%
Encaissement brut en vie	74,9	68,2	10%
Charges opérationnelles	- 8,2	- 7,7	6%
Résultat technique	8,3	4,8	72%
Plus-values affectées	0,4	0,7	- 40%
Marge opérationnelle	8,7	5,5	57%
Autres charges et produits non affectés	- 3,1	- 2,7	14%
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	5,6	2,8	*
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	17,7	15,6	13%
Charges d'impôts sur le résultat	- 0,5	- 0,5	7%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	22,8	17,9	27%

Compte de résultat – Non-vie

Asie - Non-vie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Encaissement brut en non-vie	-	-	*
Charges opérationnelles	-	-	*
Résultat technique	-	-	*
Plus-values affectées	-	-	*
Marge opérationnelle	-	-	*
Autres charges et produits non affectés	-	-	*
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	-	-	*
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	7,4	2,6	*
Charges d'impôts sur le résultat	-	-	*
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	7,4	2,6	*

Compte de résultat

Asie - en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Encaissement brut	74,9	68,2	10%
Charges opérationnelles	- 8,2	- 7,7	6%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	30,2	20,5	47%

- **Encaissement d'EUR 1,7 milliard, proche du record enregistré au 1^{er} T 2010 (EUR 1,8 milliard)**
 - ◆ L'encaissement brut en vie s'établit à EUR 1,6 milliard, en repli de 5%, et est marqué par un recul des ventes d'assurances à prime unique au profit d'assurances à primes périodiques
 - ◆ Le montant des primes brutes émises en non-vie progresse de 17% à EUR 0,1 milliard

- **Bénéfice net d'EUR 30 millions, +47% (contre EUR 21 millions au 1^{er} T 2010)**
 - ◆ Bénéfice net vie après participations ne donnant pas le contrôle à EUR 23 millions (+27%)
 - ◆ Bénéfice net non-vie après participations ne donnant pas le contrôle en progression à EUR 7 millions (contre EUR 3 millions au 1^{er} T 2010)

L'**encaissement brut** total au 1^{er} trimestre 2011, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, atteint EUR 1,7 milliard, soit -4% par rapport à l'exercice précédent. Compte tenu des volumes d'encaissement exceptionnels en 2010 sous l'effet de campagnes promotionnelles ciblant les produits à prime unique, la performance commerciale du trimestre écoulé est remarquable. Il s'agit du trimestre présentant la 2^e meilleure croissance du secteur Asie, consolidant le niveau généralement élevé d'encaissements de l'exercice précédent.

Le **bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle** a sensiblement progressé à EUR 30,2 millions, contre EUR 20,5 millions en 2010 (+47%). Le bénéfice net de l'exercice précédent tient compte d'un retraitement positif d'EUR 8,3 millions suite à la mise en application de nouvelles normes comptables en Chine, comme déjà indiqué l'an dernier. Le résultat technique affiche une croissance satisfaisante, toutes entités confondues. Le bénéfice net, particulièrement en non-vie, a bénéficié de récupérations d'impôt non récurrentes en Malaisie.

Vie

L'**encaissement brut** total en vie, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 1,6 milliard, en recul de 5 % par rapport à 2010. L'encaissement du premier trimestre 2010 avait été nettement soutenu par le grand succès de campagnes ciblant des produits à prime unique dans le canal bancaire en Chine et en Malaisie, alors qu'au premier trimestre 2011, la politique commerciale a privilégié les produits à primes périodiques. L'encaissement total en primes périodiques atteint EUR 1,1 milliard (+34%). Les primes de renouvellement participent de plus en plus à la croissance durable de l'activité (+56% à EUR 789 millions) suite aux excellents niveaux de production de l'exercice précédent et au bon niveau des ratios de persistance dans la région.

L'encaissement brut des activités consolidées à **Hong Kong** totalise EUR 75 millions (+10% par rapport à 2010). Le volume de nouvelles affaires (APE) progresse de 45% à EUR 14 millions. Ce bond en avant s'explique par le nombre croissant d'agents mais surtout par leur productivité accrue, de même que par l'augmentation des volumes de ventes dans le canal émergent des conseillers financiers indépendants.

En **Chine**, l'encaissement brut recule de 9% à EUR 1.14 milliard. Le partenariat d'Ageas avait réalisé en 2010 une croissance exceptionnelle en termes d'encaissements, après une campagne de promotion des produits à prime unique via le canal bancaire et d'un nouveau produit à primes périodiques via le canal des agents. Fin 2010, des modifications dans la réglementation du régulateur bancaire chinois et, dès lors, dans le paysage bancaire local, ont entraîné un recul de la production dans le canal bancaire. Simultanément, le durcissement de la politique monétaire en réaction aux pressions inflationnistes s'est traduit par un recentrage de nombreuses banques sur la gestion de leur liquidité et de leur bilan. Il s'ensuit que la production de produits à prime unique a chuté de 45% à EUR 399 millions. Pour le canal des agences, le premier trimestre s'avère de nouveau soutenu, avec des primes d'affaires nouvelles comparables au niveau de 2010. De manière générale, le niveau des primes d'affaires nouvelles recule de 35% par rapport à l'exercice précédent, exclusivement à cause du recul des polices à prime unique. Ce chiffre est toutefois compensé dans une large mesure par la forte progression des primes de renouvellement à EUR 523 millions (+76%), conséquence directe de la forte production de 2010 et des excellents ratios de persistance dans l'ensemble des canaux.

En **Thaïlande**, l'encaissement poursuit sa forte progression (+36% à EUR 212 millions), enregistrant une nouvelle hausse significative des primes relatives aux affaires nouvelles et des primes de renouvellement. Après l'exceptionnelle croissance déjà observée en 2010, le partenariat de bancassurance lancé par Ageas et son partenaire KASIKORNBANK enregistre une progression des primes d'affaires nouvelles à EUR 60 millions (+17%), grâce surtout aux produits à prime unique liés aux prêts hypothécaires et aux crédits à la consommation. Le canal des agences a sensiblement renforcé ses primes d'affaires nouvelles à EUR 15 millions (+49%), dépassant de loin ses principaux concurrents. Les renouvellements progressent sensiblement aussi, à EUR 134 millions (pratiquement +50%).

L'encaissement d'eTiQa, le partenariat conclu avec Maybank en **Malaisie**, recule de 24% à EUR 140 millions. En 2010, il avait largement bénéficié de la production de produits à prime unique par le biais des canaux bancaires. Tout comme en Chine, cette année, les banques se sont davantage consacrées à étoffer leurs dépôts. Les volumes d'assurances à prime unique sont donc en recul de 40% à EUR 76 millions, représentant 54% de l'encaissement total contre 69% en 2010. Les nouvelles assurances à primes périodiques d'affaires progressent de 40% à EUR 11 millions.

En **Inde**, l'encaissement brut d'IDBI Federal Life Insurance Company atteint EUR 45 millions (+10% par rapport à 2010). Cette progression s'explique totalement par l'augmentation des primes de renouvellement (+73% à EUR 22 millions). Les primes d'affaires nouvelles ont reculé de 19% à EUR 23 millions, sous l'effet des modifications réglementaires touchant les lignes de produits en unités de compte et pension. IDBI Federal a néanmoins réussi à regagner des parts de marché sur ses concurrents du secteur privé, en adaptant rapidement son portefeuille de produits à ce nouveau régime.

Les **fonds sous gestion** des activités consolidées restent stables à EUR 1,4 milliard par rapport à fin 2010. Après prise

en compte des partenariats non consolidés, les fonds sous gestion reculent d'EUR 16,9 milliards fin 2010 à EUR 16,4 milliards au premier trimestre 2011, suite à l'appréciation de l'euro par rapport aux devises asiatiques.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle s'élève à EUR 22,7 millions contre EUR 17,9 millions en 2010 (+27%).

Il se décompose en trois éléments principaux :

- ♦ les **activités consolidées** à Hong Kong, qui affichent un bénéfice net d'EUR 7,9 millions (contre EUR 4,8 millions en 2010). Cette augmentation s'explique à la fois par l'amélioration des résultats techniques conjuguée à l'augmentation très modérée des charges opérationnelles.
- ♦ Les **partenariats non consolidés**, qui présentent une progression bénéficiaire très satisfaisante avec un bénéfice net d'EUR 17,7 millions, contre EUR 15,6 millions en 2009 (+13%).
- ♦ Les **autres produits et charges** régionaux, qui se résument à un montant négatif d'EUR 2,9 millions contre une charge nette d'EUR 2,6 millions en 2010.

Non-vie

En non-Vie, les **primes brutes émises** - prises en compte à 100% et entièrement attribuables aux partenariats non consolidés en Malaisie et en Thaïlande - sont en hausse de 17% et atteignent EUR 128 millions. Ces deux partenariats ont enregistré une excellente performance, toutes activités confondues. Les primes brutes émises s'établissent respectivement à EUR 96 millions (+16%) et EUR 32 millions (+ 21%) en Malaisie et en Thaïlande.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle s'élève à EUR 7,4 millions contre EUR 2,6 millions en 2010. La performance opérationnelle intrinsèque, ainsi que le résultat technique, sont restés très soutenus avec un ratio combiné à 89,6% et ont en outre bénéficié de plusieurs gains non récurrents (EUR 3 millions).

Compte général

Compte de résultat			
en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	Écart
Produits d'intérêts nets	- 2,3	- 3,7	- 37%
Produits de commissions, nettes	- 0,4	-	*
Primes d'assurance nettes acquises	- 0,7	-	*
Produits de dividendes de placement	0,3	0,2	50%
Plus-values (et moins-values) réalisées sur placements	5,3	12,5	- 57%
Autres plus-values	- 264,6	- 344,5	- 23%
Part dans le résultat des entreprises associées	- 11,9	- 0,1	*
Autres produits	- 3,0	- 5,4	- 45%
Total des produits	- 277,3	- 341,0	- 19%
Variation des dépréciations	- 0,4	0,1	*
Produits nets	- 277,7	- 340,9	- 19%
Frais de personnel	- 4,0	- 4,8	- 16%
Sinistres et prestations d'assurance, net	1,5	-	*
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 0,2	- 0,1	*
Autres charges opérationnelles et administratives	- 8,0	- 8,9	- 10%
Total des charges	- 10,7	- 13,8	- 22%
Bénéfice avant impôts	- 288,4	- 354,7	- 19%
Charges d'impôts sur le résultat	- 0,1	58,9	*
Bénéfice net de la période	- 288,5	- 295,8	- 2%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	- 0,4	- 1,1	- 62%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 288,1	- 294,7	- 2%

- **Perte nette d'EUR 288 millions** (contre une perte nette d'EUR 295 millions au 1^{er} T 2010)
- **Option d'achat sur les actions BNP Paribas valorisée à EUR 611 millions**, en progression d'EUR 2 millions par rapport à fin 2010
- **Juste valeur du passif de la RPN(I) à EUR 722 millions** fin 2010, en progression d'EUR 257 millions par rapport à fin 2010.
- **Résultat net de Royal Park Investments négatif d'EUR 12 millions**
 - ◆ Léger recul de la valeur des placements à EUR 913 millions

Le **Compte général** présente une perte nette d'EUR 288 millions pour le premier trimestre, résultant de l'augmentation de la juste valeur du passif RPN(I) d'EUR 257 millions par rapport à fin 2010. Cette augmentation est surtout due à la hausse du cours de marché de l'instrument financier CASHES, passé de 50% fin 2010 à 63% fin mars 2011. A cette même date, la juste valeur du passif RPN(I) s'élève à EUR 722 millions.

Au terme de sa réévaluation périodique, la valeur de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas s'établit à EUR 611 millions, pratiquement inchangée par rapport à fin 2010 (EUR 609 millions). L'augmentation du cours du titre BNP Paribas (+8%) a été compensée par le recul de la volatilité (de 33% à

30%) et par la révision à la hausse par le marché du rendement de dividende de ce titre (de 5,29% à 5,53%).

La perte nette (en IFRS) de Royal Park Investments (RPI) au premier trimestre s'élève à EUR 12 millions. La valeur de l'investissement, y compris les variations de juste valeur des swaps de taux d'intérêt, recule légèrement à EUR 913 millions. Parmi les autres éléments du Compte général figurent une plus-value d'EUR 5 millions sur le portefeuille de placements, partiellement compensée par une charge d'intérêts nette d'EUR 2 millions. Les charges de personnel et les autres charges opérationnelles et administratives reculent de 12% par rapport à 2010, à EUR 12 millions.

Juste valeur de la RPN(I)

Mécanisme

La RPN(I) est un instrument financier qui prévoit l'exécution trimestrielle de paiements de, ou vers, Fortis Banque S.A.

Chaque paiement trimestriel est déterminé comme étant le montant moyen des paiements d'intérêts à un taux annuel EURIBOR à 3 mois majoré de 20 points de base, à calculer sur un montant de référence, appelé RPN, calculé chaque jour de bourse. Le montant de référence est basé sur l'évolution du cours de marché de l'instrument financier CASHES, un instrument de dette hybride émis par Fortis Banque S.A., avec ageas SA/NV et ageas N.V. comme codébiteurs, et du cours de l'action Ageas. Si le montant de référence est positif, Fortis Banque S.A. paie des intérêts sur le montant de référence à Ageas. S'il est négatif, c'est Ageas qui paie des intérêts sur le montant de référence à Fortis Banque S.A. Dès lors, la RPN(I) s'apparente donc à un prêt de montant nominal flottant et à taux flottant entre Ageas et Fortis Banque.

Les paiements d'intérêt par Ageas sur ce prêt sont garantis par l'État belge. Cette garantie est fournie par l'État en contrepartie du paiement trimestriel par Ageas à l'État d'un *spread* fixe de 70 points de base sur le montant de référence du RPN. Ageas comptabilise la valeur des paiements de garantie futurs dans la juste valeur de la RPN(I).

Juste valeur de la RPN(I)

Pour le calcul de la juste valeur de la RPN(I), Ageas utilise un modèle d'évaluation de niveau 3, basé sur des techniques d'évaluation traditionnellement utilisées pour estimer les dérivés financiers, introduit fin 2009. Le 31 mars 2011, le coût total de la RPN(I) s'élève à EUR 722 millions, dont EUR 621 millions pour le passif RPN(I) lui-même et EUR 101 millions pour les engagements de garantie pris entre Ageas, l'État belge et Fortis Banque. Ces chiffres sont à comparer à un total d'EUR 465 millions à fin décembre 2010, soit une incidence négative sur le résultat net du premier trimestre d'EUR 257 millions. Le résultat de la RPN(I) figure sous la rubrique « Autres plus-values ».

L'augmentation de la juste valeur depuis le début de l'année résulte des facteurs suivants : (i) une progression substantielle du montant de référence (RPN) entre fin 2010 et le 31 mars 2011 (+EUR 207 millions), (ii) un recul des *spreads* sur les instruments de dette perpétuels (-55 points de base, + EUR 48 millions) et (iii) une modification des conditions de marché, à savoir notamment une hausse des taux d'intérêt (+EUR 2 millions).

Valeurs de référence

Le 31 mars 2011, le CASHES clôturait à 62,8 % et le cours du titre Ageas clôturait à EUR 2,01. Il en a résulté une augmentation de la valeur absolue du montant de référence (la Relative Performance Note ou RPN, établie par Fortis Banque), passant à un montant négatif d'EUR 983 millions, contre un montant négatif d'EUR 642 millions le 31 décembre 2010 (+53%).

Le 31 mars 2011, l'Euribor à 3 mois s'élevait à 1,24%. Le total des paiements d'intérêts à Fortis Banque pour le premier trimestre est d'EUR 2,5 millions. Le montant total payé à l'État belge conformément à l'accord de garantie entre les deux parties s'élève à EUR 1,4 million.

Hypothèses et sensibilités

Voir la note 19 des états financiers intermédiaires consolidés du premier trimestre 2011.

Valeur de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas octroyée par la SFPI

Ageas applique systématiquement une méthodologie de valorisation basée sur les techniques de valorisation d'options par le modèle Black/Scholes. Au 31 mars 2011, la valeur estimée des 121,2 millions d'options BNP Paribas s'élève à EUR 611 millions, contre EUR 609 millions fin 2010.

La valeur est restée pratiquement stable grâce aux effets combinés de la hausse de 8% du cours du titre BNP Paribas, du recul de la volatilité (de 33% à 30%) et du relèvement du consensus de marché quant au rendement de dividende de BNP Paribas, de 5,29% à 5,53%.

Le tableau ci-dessous présente un récapitulatif des principaux paramètres utilisés pour valoriser l'option, y compris une comparaison avec les hypothèses au 31 décembre 2010.

	31 mars 2011	31 décembre 2010
Cours de l'action BNP Paribas	EUR 51,61	EUR 47,685
Prix d'exercice	EUR 66,672	EUR 66,672
Volatilité	30%	33%
Rendement du dividende	5,53%	5,29%
Prix par option jusqu'au 10 octobre 2016	EUR 7,199	EUR 7,180
Valeur théorique des 121,2 millions d'options	EUR 873 millions	EUR 870 millions
Valeur estimée, après ajustements pour éléments non standard (30%)	EUR 611 millions	EUR 609 millions

Sensibilité

Tant la volatilité appliquée que les hypothèses de rendement de dividende ont une influence significative sur la valeur des options. Une variation de volatilité de 5% induit une variation de 28% de la valeur théorique de l'option. Une diminution du rendement de l'action à 5%, toutes les autres variables restant inchangées, induit une hausse de 7% de la valeur théorique des options, tandis qu'une hausse de l'hypothèse de rendement de l'action à 6% entraîne une diminution de 7% de la valeur théorique de ces options.

Royal Park Investments (RPI)

Le résultat du premier trimestre de RPI, considéré à 100% et avant test de dépréciation du goodwill, présente un bénéfice net d'EUR 493 millions. Ce chiffre s'explique essentiellement par l'évolution positive de la valorisation de marché du portefeuille de titres suite à la diminution des *spreads* d'intérêt pour ces titres. À la fin de chaque trimestre, RPI effectue un test de dépréciation de son goodwill comptabilisé selon les normes IFRS. Comme l'intégralité des produits reçus sert au remboursement du financement et qu'aucune nouvelle affaire n'est générée, le goodwill doit être déprécié sur la durée de vie attendue du portefeuille. Suite à l'examen périodique de la performance attendue du portefeuille, les flux de trésorerie attendus sont restés plus ou moins stables, tout en ressentant l'incidence du recul du dollar US. Il en résulte un léger recul de la valeur d'usage de RPI par rapport à fin 2010, suscitant

la décision de pratiquer une dépréciation d'EUR 520 millions sur le goodwill. Le résultat net de RPI selon les IFRS, considéré à 100%, après dépréciation du goodwill, s'élève donc à un montant négatif d'EUR 26 millions, soit une quote-part pour Ageas d'EUR 12 millions négatifs. En outre, RPI a conclu début 2010 plusieurs swaps, échangeant des flux d'intérêts à taux variable contre des flux à taux fixe. Ageas a décidé d'appliquer à ces swaps la comptabilité de couverture de flux de trésorerie. Tous les mouvements de juste valeur transitent par les capitaux propres et réduisent légèrement la valeur des capitaux propres au 31 mars (considérés à 100%) d'EUR 18 millions ; la part d'Ageas s'élève à EUR 8 millions. Compte tenu de ces deux éléments, la valeur de la participation d'Ageas dans RPI a reculé d'EUR 933 millions à EUR 913 millions fin 2010.

Voici une actualisation du bilan de RPI selon les IFRS :

en EUR millions	IFRS	
	31-03-2011	31-12-2010
Actifs		
Titres	7.051	7.005
Actifs d'impôts différés	450	681
Goodwill	847	1.367
Autres actifs	244	264
Total des actifs	8.591	9.317
Passifs et capitaux propres revenant aux actionnaires		
Passifs		
Autres passifs	24	86
Commercial paper	4.387	4.585
Financement, super senior	1.619	2.040
Financement, senior	519	519
Total des passifs	6.549	7.230
Capitaux propres revenant aux actionnaires		
Capital actions	850	850
Primes d'émission (additionnelles payées en capital)	850	850
Réserve de couverture de flux de trésorerie	75	94
Bénéfices non répartis	267	294
Total des capitaux propres revenant aux actionnaires	2.042	2.087
Total des passifs et des capitaux propres revenant aux actionnaires	8.591	9.317

Fin mars 2011, la juste valeur du portefeuille de prêts était stable à EUR 7 milliards par comparaison à fin 2010, tandis que l'endettement total a reculé d'EUR 7,2 milliards à EUR 6,5 milliards.

Le montant total des paiements d'intérêts nets et des encaissements en principal, pour le premier trimestre 2011, s'élève à EUR 37 millions et EUR 308 millions respectivement.

Pour plus d'informations sur RPI et ses actifs, veuillez consulter le site www.royalparkinvestments.com.

Autres éléments du Compte général

Le **résultat d'intérêts net** est négatif d'EUR 2 millions, soit une amélioration d'EUR 1 million par rapport au premier trimestre 2010. Le résultat d'intérêts net est égal aux produits d'intérêts reçus sur les dépôts, les comptes bancaires et les prêts aux sociétés du groupe, après déduction des charges d'intérêts payées sur la RPN(I), le programme EMTN et l'instrument FRESH. Le recul de la charge d'intérêts nette

s'explique par la diminution des coûts de financement sur le programme EMTN, qui est remboursé progressivement. L'encours nominal de l'EMTN a reculé d'EUR 549 millions fin 2010 à EUR 484 millions à la fin du premier trimestre.

Les **plus-values (moins-values) réalisées sur placements** ont reculé d'EUR 12 millions en 2010 à EUR 5 millions. Au premier trimestre 2010, une plus-value d'EUR 12 millions avait été comptabilisée sur la cession des activités non-vie au Luxembourg à La Bâloise.

Le **total des charges** a diminué de 12%, d'EUR 14 millions à EUR 12 millions suite à la restructuration des services *corporate*.

Passifs éventuels

Veuillez vous référer à la note 28 des états financiers intermédiaires consolidés du premier trimestre 2011 où figure l'intégralité du chapitre relatif aux « passifs éventuels ». Aucun élément nouveau significatif n'est survenu depuis la publication de notre rapport annuel le 17 mars 2011.

Situation de trésorerie nette

Les principaux éléments de l'état de situation financière du Compte général sont résumés dans le tableau ci-dessous :

en EUR millions	31 mars 2011	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	999	2.259
Créances sur les banques à court terme	1.600	500
Dettes envers les banques à court terme		
Certificats d'endettement	- 483	- 549
Position de trésorerie nette	2.116	2.210
Créances sur la clientèle	1.251	1.228
Créances sur les banques à long terme	908	942
Dettes envers les banques à long terme		
Dettes subordonnées	- 2.928	- 2.961
Autres emprunts	- 95	- 100
Solde des créances	- 864	- 891
Comptes de régularisation et autres	917	1.174
Capitaux propres du Compte général	2.169	2.493

La trésorerie nette du Compte général au 31 mars 2011, dans l'hypothèse d'un remboursement total du programme EMTN (European Medium Term Notes) est retombée d'EUR 2,2 milliards fin 2010 à EUR 2,1 milliards, après prise en compte d'EUR 1,6 milliard investi en dépôts bancaires à court terme. La diminution de la trésorerie nette s'explique surtout par le surcroît de financement fourni au Royaume-Uni en vue de financer l'acquisition de Castle Cover.

Les capitaux propres du Compte général ont fléchi d'EUR 2,5 milliards à EUR 2,2 milliards, essentiellement sous l'effet de la nette augmentation du passif RPN(I) et du résultat négatif qui s'en est ensuivi pour le Groupe.

Fin mars, le **capital discrétionnaire** est retombé d'EUR 0,5 milliard fin décembre 2010 à EUR 0,2 milliard, sous l'effet, surtout de l'augmentation de la juste valeur du passif RPN(I).

Portefeuille de placements et solvabilité

Portefeuille de placements

Le portefeuille de placements d'Ageas comptabilisé selon les IFRS comme étant « disponible à la vente » à la juste valeur, représentait EUR 58,7 milliards fin mars contre EUR 59,8 milliards fin 2010. Les nouveaux encaissements n'ont que partiellement réussi à compenser le recul de la juste valeur des titres à revenu fixe.

La composition du portefeuille est restée relativement stable par comparaison à fin 2010 puisque près de 90% du portefeuille reste investi en valeurs à rendement fixe, 4% en actions et le solde, en immobilier. Quelque 97 % du portefeuille obligataire est de qualité « investment grade », et près de 90 % du portefeuille bénéficie d'une notation supérieure ou égale à « A ».

Fin mars, les plus-values et moins-values latentes d'Ageas sur son portefeuille de placements sont quasi à l'équilibre, alors que 2010 a clôturé sur une plus-value latente d'EUR 1,1 milliard, suivant la tendance haussière des taux d'intérêt. Cette tendance a influencé la valeur des obligations tant souveraines que d'entreprises.

Le tableau ci-dessous décrit la répartition du portefeuille de placements « disponibles à la vente » d'Ageas ainsi que l'exposition en immobilier, tous deux à la valeur de marché.

Portefeuille de titres disponibles à la vente plus immobilier à la juste valeur	en EUR milliards		en %	
	31 mars 11	31 décembre 10	31 mars 11	31 décembre 10
Titres à revenu fixe	52,4	53,6	89%	90%
- Obligations d'État	31,8	32,3	54%	54%
- Obligations émises par des entreprises	20,2	20,9	34%	35%
- Instruments de crédit structurés	0,4	0,4	1%	1%
Actions	2,4	2,3	4%	4%
Immeubles de placement	2,5	2,5	4%	4%
Immeubles pour usage propre	1,4	1,4	3%	2%
Total	58,7	59,8	100%	100%

Portefeuille de titres à revenu fixe

Au cours du premier trimestre, aucune variation majeure dans la composition du portefeuille de titres à taux fixe n'est intervenue.

Fin mars, Ageas présente une moins-value latente sur son portefeuille d'obligations souveraines d'EUR 1,3 milliard, contre une moins-value latente d'EUR 0,5 milliard fin 2010. Cette évolution défavorable est essentiellement due au portefeuille d'obligations belges, françaises, portugaises et allemandes. Sur les obligations d'entreprise, le montant net des plus-values latentes est retombé d'EUR 0,5 milliard à EUR 0,1 milliard.

Calculés au coût amorti, les placements en obligations souveraines ont légèrement progressé, d'EUR 32,8 milliards fin 2010 à EUR 33,1 milliards fin mars. Les placements en Belgique, en Autriche et en France sont en hausse, tandis que les placements au Portugal, aux Pays-Bas et en Finlande

ont baissé. Le montant brut total de l'exposition souveraine sur les pays d'Europe méridionale, fin mars, au coût amorti, recule légèrement d'EUR 8,9 milliards à EUR 8,7 milliards.

L'exposition nette, prenant en compte les participations ne donnant pas le contrôle en Belgique et au Portugal, s'élève à EUR 6 milliards.

Les investissements en obligations souveraines sont en recul, tant au coût amorti qu'à la juste valeur, suite à la diminution des plus-values latentes et au léger recul du total des placements en obligations d'entreprises. La qualité du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, puisqu'il est composé à plus de 98% de titres « Investment grade », à 86% d'obligations assorties d'une notation supérieure ou égale à A, et à 65% d'obligations assorties d'une notation AA ou AAA.

Portefeuille d'actions

Les placements en actions ont légèrement progressé à EUR 2,4 milliards fin mars, malgré la catastrophe naturelle au Japon, qui a entraîné une volatilité accrue sur les marchés financiers et déclenché le mécanisme de protection CPPI et des ventes subséquentes en Belgique. Le montant des plus-values latentes brutes a légèrement progressé à EUR 149 millions, même après la réalisation des plus-values.

Portefeuille immobilier

La valeur totale du portefeuille immobilier d'Ageas reste stable à EUR 3,9 milliards en valeur de marché, se répartissant en EUR 2,5 milliards en immeubles de placement et EUR 1,4 milliard en immeubles à usage propre. Le montant brut des plus-values latentes s'est légèrement accru à EUR 1,0 milliard fin mars. Puisque l'exposition immobilière est comptabilisée au coût amorti, la plus-value latente après impôts n'est pas reflétée dans les capitaux propres nets.

Le capital disponible total du Compte général s'élève à EUR 1,6 milliard, contre EUR 1,8 milliard fin 2010. Ce recul s'explique par le résultat net négatif du premier trimestre 2011.

Pour des détails complémentaires sur les principaux indicateurs de capital par secteur, veuillez consulter l'annexe 5 (page 32).

Rapprochement des capitaux propres attribuables aux actionnaires et du capital total

Nous renvoyons le lecteur à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés pour le rapprochement entre les capitaux propres et le capital total, et pour le calcul de la solvabilité selon les règles de la BNB.

Solvabilité

Les capitaux propres disponibles d'Ageas (y compris le Compte général) s'élèvent à EUR 7,8 milliards au 31 décembre 2010 et dépassent le montant réglementaire minimum total consolidé requis pour les activités d'assurance d'EUR 4,7 milliards. Les capitaux propres disponibles pour les activités d'assurance s'élèvent à EUR 6,2 milliards, pour une exigence minimale de solvabilité d'EUR 3,1 milliards. Cela représente un ratio de solvabilité total pour les opérations d'assurance de 201%, contre 227% à fin 2010. Le recul du ratio général de solvabilité provient du recul observé en Belgique (à 177%) et en Europe continentale (198%) suite à l'augmentation significative des moins-values latentes sur titres à revenu fixe qui a touché ces deux secteurs. Au Royaume-Uni, le ratio de solvabilité a reculé de 389% à 247% sous l'effet de la croissance de la coentreprise avec Tesco.

Conférence téléphonique destinée aux analystes et aux investisseurs :

le 18 mai 2011 à 9h30 CET (8h30 BST)

Audiocast: www.ageas.com

Écoute uniquement : (code d'accès 160624#):

+ 44 207 750 9926 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 1 703 621 9123 (États-Unis)

Réécoute jusqu'au :

18 juin 2011 (code d'accès 363153#)

+ 32 2 401 89 89 (Belgique)

Les lignes seront accessibles dix minutes avant le début de la présentation, merci de vous connecter quelques minutes à l'avance.

Pas de conférence de presse

Avertissement

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

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

Annexes

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

Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 mars 2011

	31 mars 2011	31 décembre 2010
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.410,3	3.258,3
Placements	55.128,9	56.232,5
Immeubles de placement	1.924,4	1.900,3
Créances	5.580,0	4.528,2
Investissements liés à des contrats « unit-linked »	21.610,2	21.747,3
Investissements entreprises associées	1.739,6	1.732,5
Réassurance et autres créances	4.209,6	3.828,5
Actifs d'impôts exigibles	74,4	71,5
Actifs d'impôts différés	774,6	465,1
Option d'achat sur actions BNP Paribas	611,0	609,0
Intérêts courus et autres actifs	2.022,9	2.042,5
Immobilisations corporelles	1.088,9	1.065,0
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.701,4	1.686,0
Actifs détenus en vue de la vente	310,1	
Total des actifs	99.186,3	99.166,7
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance Vie	24.028,4	23.938,4
Passifs liés à des contrats de placement Vie	27.194,1	26.913,8
Passifs liés à des contrats « unit-linked »	21.694,0	21.830,9
Passifs liés à des contrats d'assurance Non-vie	5.602,2	5.448,6
Certificats d'endettement	483,5	548,9
Dettes subordonnées	2.888,9	2.926,9
Autres emprunts	2.085,2	2.141,7
Passifs d'impôts exigibles	73,4	46,4
Passifs d'impôts différés	673,5	682,3
RPN(I)	722,0	465,0
Intérêts courus et autres passifs	2.252,4	1.947,0
Provisions	2.407,2	2.407,6
Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente	169,7	
Total des passifs	90.274,5	89.297,5
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.446,2	8.247,1
Participations ne donnant pas le contrôle	1.465,6	1.622,1
Capitaux propres	8.911,8	9.869,2
Total des passifs et capitaux propres	99.186,3	99.166,7

* Les comptes 2009 avaient été retraités en raison de la nouvelle structure de reporting et des changements dans les principes comptables en Chine.

Annexe 2 : Compte de résultat

	Premier trimestre 2011	Premier trimestre 2010
Produits		
- Primes brutes acquises	2.617,0	2.561,3
- Variation des primes non acquises	- 267,1	- 142,1
- Primes acquises cédées	- 80,2	- 68,1
Primes d'assurance nettes acquises	2.269,7	2.351,1
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	750,6	736,9
Gains (et pertes) latents sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	2,0	- 220,0
Gains (et pertes) latents sur la RPN(I)	- 257,0	- 126,0
Gains et pertes réalisés et non réalisés	60,6	74,6
Produits d'investissements liés à des contrats « unit-linked »	118,6	562,7
Part dans le résultat des entreprises associées	16,0	19,1
Produits de commissions	113,6	99,2
Autres produits	50,3	41,3
Total des produits	3.124,4	3.538,9
Charges		
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 2.355,0	- 2.529,9
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	50,1	33,9
Sinistres et prestations d'assurance, net	- 2.304,9	- 2.496,0
Charges liées à des contrats « unit-linked »	- 117,2	- 545,4
Charges financières	- 78,8	- 70,1
Variations des dépréciations	- 6,2	- 3,3
Variations des provisions	0,4	1,9
Charges de commissions	- 302,7	- 264,0
Frais de personnel	- 180,0	- 168,0
Autres charges	- 192,3	- 181,7
Total des charges	- 3.181,7	- 3.726,6
Bénéfice avant impôts	- 57,3	- 187,7
Charges d'impôts sur le résultat	- 51,6	21,3
Bénéfice net de la période	- 108,9	- 166,4
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	44,7	34,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 153,6	- 201,1
Données par action (EUR)		
Résultat de base par action	- 0,06	- 0,08
Résultat dilué par action	- 0,06	- 0,08

Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement

Par secteur opérationnel en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	%	2010	2009	%
Belgique						
Primes brutes émises	1.222	1.109	10%	4.529	4.769	- 5%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	88	206	- 57%	589	583	1%
Encaissement brut en vie	1.311	1.316	- 0%	5.118	5.352	- 4%
Primes brutes émises en non-vie	511	483	6%	1.591	1.515	5%
Encaissement total pour la Belgique	1.822	1.799	1%	6.709	6.867	- 2%
Royaume-Uni						
Primes brutes émises	10	5	*	28	10	*
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	-	-	*	-	-	*
Encaissement brut en vie	10	5	*	28	10	*
Primes brutes émises en non-vie	471	260	81%	1.179	903	31%
Encaissement total pour le Royaume-Uni	481	265	82%	1.207	913	32%
Europe continentale						
Primes brutes émises	232	538	- 57%	1.749	1.601	9%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	437	472	- 8%	1.741	2.104	- 17%
Encaissement brut en vie	669	1.010	- 34%	3.490	3.705	- 6%
Primes brutes émises en non-vie	120	119	0%	443	236	87%
Encaissement total pour l'Europe continentale	789	1.129	- 30%	3.933	3.941	- 0%
Asie						
Primes brutes émises	51	47	8%	233	215	8%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	24	21	15%	102	82	24%
Encaissement brut en vie	75	68	10%	335	297	13%
Primes brutes émises en non-vie	-	-	*	-	-	*
Encaissement total des entités consolidées	75	68	10%	335	297	13%
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	1.665	1.741	- 4%	5.759	3.774	53%
Encaissement total pour l'Asie	1.740	1.809	- 4%	6.094	4.071	50%
Encaissement total	4.832	5.002	- 3%	17.943	15.792	14%

Par type en EUR millions	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	%	2010	2009	%
Vie						
Belgique	1.311	1.316	- 0%	5.118	5.352	- 4%
Royaume-Uni	10	5	*	28	10	*
Europe continentale	669	1.010	- 34%	3.490	3.705	- 6%
Asie	1.612	1.700	- 5%	5.578	3.689	51%
Filiale entièrement consolidée	75	68	10%	335	297	13%
Partenariats non consolidés pris à 100%	1.537	1.632	- 6%	5.243	3.392	55%
Encaissement total en vie	3.602	4.031	- 11%	14.214	12.756	11%
Non-vie						
Belgique	511	483	6%	1.591	1.515	5%
Royaume-Uni	471	260	81%	1.179	903	31%
Europe continentale	120	119	1%	443	236	88%
Asie	128	109	17%	516	382	35%
Filiale entièrement consolidée	-	-	*	-	-	*
Partenariats non consolidés pris à 100%	128	109	17%	516	382	35%
Total des primes brutes émises en non-vie	1.230	971	27%	3.729	3.036	23%
Encaissement total	4.832	5.002	- 3%	17.943	15.792	14%

Annexe 4 : Encaissement par région

Chiffres clés par région en EUR millions		Primes brutes émises en											
	% de participation	Encaissement brut - vie				non-vie				Total			
		1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	2010	2009	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	2010	2009	1 ^{er} T 11	1 ^{er} T 10	2010	2009
Belgique	75%	1.311	1.316	5.118	5.352	511	483	1.591	1.515	1.822	1.799	6.709	6.867
Royaume-Uni	100%	10	5	28	10	471	260	1.179	903	481	265	1.207	913
Europe continentale		669	1.010	3.490	3.705	120	119	443	236	789	1.129	3.934	3.941
Portugal	51%	368	554	1.724	2.163	68	66	230	214	436	620	1.955	2.377
France	100%	89	100	375	335	-	-	-	-	89	100	375	335
Luxembourg	50%	202	327	1.293	1.102	-	-	-	22	202	327	1.293	1.124
Ukraine	100%	-	0	2	2	-	-	-	-	-	-	2	2
Allemagne	100%	10	12	45	41	-	-	-	-	10	12	45	41
Turquie	100%	-	16	51	62	-	-	-	-	-	16	51	62
Italie	25%	-	-	-	-	52	54	213	-	52	54	213	-
Russie	100%	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Asie		1.612	1.700	5.578	3.689	128	109	516	382	1.740	1.809	6.093	4.071
Entités consolidées		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	100%	75	68	335	297	-	-	-	-	75	68	335	297
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Malaisie	31%	140	185	717	498	96	83	405	293	236	268	1.121	791
Thaïlande	31%/15%	212	156	714	456	32	26	111	89	244	182	825	545
Chine	25%	1.140	1.250	3.681	2.371	-	-	-	-	1.140	1.250	3.681	2.371
Inde	26%	45	41	131	67	-	-	-	-	45	41	131	67
Total		3.602	4.031	14.214	12.756	1.230	971	3.729	3.036	4.832	5.002	17.943	15.792

Annexe 5 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	31 mars 2011	31 déc. 2010
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.282	2.632
Total du capital disponible	3.880	4.276
Minimum réglementaire de solvabilité	2.188	2.163
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.692	2.113
Ratio de solvabilité total	177%	198%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	751	776
Total du capital disponible	667	745
Minimum réglementaire de solvabilité	270	192
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	397	553
Ratio de solvabilité total	247%	389%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	852	893
Total du capital disponible	1.111	1.189
Minimum réglementaire de solvabilité	562	562
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	549	627
Ratio de solvabilité total	198%	211%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.378	1.440
Total du capital disponible	521	547
Minimum réglementaire de solvabilité	53	56
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	468	491
Ratio de solvabilité total	984%	978%
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	5.263	5.741
Total du capital disponible	6.179	6.757
Minimum réglementaire de solvabilité	3.073	2.973
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	3.106	3.784
Ratio de solvabilité total	201%	227%
Compte général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.183	2.506
Total du capital disponible	1.596	1.794

Annexe 6 : Portefeuille de placements en obligations souveraines au 31 mars 2011 (comptabilisé comme “disponible à la vente”)

(en EUR millions)	Valeur historique/amortie		Plus-values (moins-values) latentes brutes	
	31 mars 11	31 déc. 10	31 mars 11	31 déc. 10
Belgique	10.410,0	9.948,1	- 33,0	128,0
Pays-Bas	1.212,9	1.288,2	7,3	48,0
Allemagne	2.567,6	2.628,8	43,7	149,9
Italie	3.701,3	3.683,4	- 148,2	- 110,3
France	4.271,6	4.069,6	- 35,3	92,4
Grande-Bretagne	538,4	600,4	4,9	12,8
Grèce	1.830,0	1.832,0	- 626,0	- 624,1
Espagne	1.712,0	1.730,0	- 115,8	- 129,0
Portugal	1.477,8	1.654,2	- 266,6	- 142,4
Autriche	2.593,4	2.543,2	2,3	81,4
Finlande	665,9	740,5	- 10,0	14,8
Irlande	599,3	599,1	- 154,4	- 109,7
Autres	1.502,9	1.524,4	17,2	48,4
Total	33.083,1	32.841,9	- 1.313,9	- 539,8