



Communiqué de presse

Bruxelles/Utrecht, le 24 août 2011, 7h30

Information réglementée - Résultats du premier semestre 2011

Bonnes performances en assurance, avant dépréciation sur obligations grecques

- Bénéfice net en assurance d'EUR **261 millions**, +44%
Après dépréciation sur obligations grecques, bénéfice net en assurance à EUR **111 millions**, -39%
- Progression en non-vie confirmée au 2^e trimestre ; amélioration du ratio combiné du groupe à 99,8% ; ratio combiné du 1^e semestre en baisse à **101,2%** contre 105,8%
- Encaissement vie à EUR **6,5 milliards** ; -16%, conforme à l'évolution du secteur ; fonds sous gestion en vie stables
- Encaissement non-vie à EUR **2,4 milliards**, +30%, en progression dans tous les segments

Résultat net du groupe négatif d'EUR 59 millions

- Perte nette du Compte général d'EUR **170 millions** ; charge d'EUR 130 millions – non-cash - liée aux dossiers hérités du passé

Forte solvabilité de l'assurance à 207%

- Résultats des *stress tests* EIOPA-Solvabilité 2 bien supérieurs aux moyennes du secteur
- Capitaux propres par action à EUR **2,89** - stables par rapport au 1^{er} trim. 2011 malgré la volatilité des marchés financiers
- Exposition nette aux obligations souveraines d'Europe méridionale réduite d'EUR 6,0 milliards fin 2010 à EUR **4,3 milliards**¹

Programme de rachat d'actions annoncé, à hauteur d'EUR 250 millions maximum

M. Bart De Smet, CEO, a commenté ces résultats :

« Par comparaison à l'exercice précédent, Ageas réalise au premier semestre de bonnes performances en assurance. Le résultat net a subi l'effet de la dépréciation sur le portefeuille obligataire grec mais cela ne doit pas occulter la progression encourageante enregistrée. Cette dépréciation n'a aucune incidence sur nos ratios de solvabilité, qui se maintiennent aux excellents niveaux des trimestres précédents car notre méthodologie de calcul de solvabilité tient compte des pertes latentes sur notre portefeuille à taux fixe. Les capitaux propres du groupe restent très nettement supérieurs aux exigences minimales réglementaires de solvabilité. En outre, les principales activités européennes d'Ageas ont passé avec succès les stress tests de l'EIOPA-Solvabilité 2, avec des ratios de solvabilité simulés largement supérieurs à la moyenne européenne du secteur dans tous les scénarios analysés. Les capitaux propres d'Ageas restent stables par rapport à fin mars ; ils tiennent déjà compte des éventuels effets de la volatilité des marchés financiers. Voilà qui confirme notre solidité et notre capacité à résister à des conditions de marché marquées par les turbulences et par l'incertitude.

Quant à notre performance commerciale, l'activité non-vie s'affiche en progrès constant et significatif, comme le montre l'amélioration notable de nos ratios combinés et la croissance de notre chiffre d'affaires dans tous les segments. En vie, notre performance est aussi encourageante, si l'on prend en compte l'environnement commercial très concurrentiel et la forte volatilité des marchés financiers.

Pour l'année 2011, au vu des résultats de ce premier semestre, nous prévoyons un niveau d'encaissement proche de celui de l'exercice précédent. Compte tenu de la dépréciation sur obligations grecques enregistrée au premier semestre, et en l'absence d'autres événements importants échappant à notre contrôle, la performance financière de nos activités d'assurance pour l'exercice devrait être au moins comparable à celle de 2010. Quant au résultat du Compte général, nous prévoyons qu'il restera volatil. »

♦ ♦ ♦

¹ Au 19 août 2011, après intérêts ne donnant pas le contrôle et au coût amorti.

en EUR millions	1 ^{er} S 11	1 ^{er} S 10	Écart	2 ^e T 11	2 ^e T 10	Écart	1 ^{er} T 11
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	8.993,0	9.636,0	- 7%	4.161,0	4.634,0	- 10%	4.832,0
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	3.079,0	3.223,0	- 4%	1.414,0	1.482,0	- 5%	1.665,0
Bénéfice net de l'assurance avant participations ne donnant pas le contrôle	137,8	231,8	- 41%	- 41,8	102,4	*	179,6
- Belgique	33,8	118,8	- 72%	- 76,7	33,1	*	110,5
- Royaume-Uni	30,2	6,9	*	27,0	9,5	*	3,2
- Europe continentale	20,1	39,0	- 48%	- 15,6	13,2	*	35,7
- Asie	53,7	67,1	- 20%	23,5	46,6	- 50%	30,2
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	110,9	180,5	- 39%	- 23,6	86,9	*	134,5
- Belgique	23,1	87,9	- 74%	- 58,5	24,1	*	81,6
- Royaume-Uni	30,4	8,3	*	25,5	10,3	*	4,9
- Europe continentale	3,7	17,2	- 78%	- 14,1	5,9	*	17,8
- Asie	53,7	67,1	- 20%	23,5	46,6	- 50%	30,2
Bénéfice net du Compte Général (y compris les éliminations)	- 169,7	274,5	*	118,4	569,2	- 79%	- 288,1
- Bénéfice net du Compte Général hors valeur de l'option d'achat	- 254,7	395,5	*	35,4	470,2	- 92%	- 290,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 58,8	455,0	*	94,8	656,1	- 86%	- 153,6
- Bénéfice net revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat	- 143,8	576,0	*	11,8	557,1	- 98%	- 155,6
Fonds sous gestion (en EUR milliards)**	70,8	68,9	3%	70,8	68,9	3%	70,6
Ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion vie	0,50%	0,52%		0,53%	0,54%		0,48%
Ratio combiné	101,2%	105,8%		99,8%	101,4%		102,6%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	207%	226%		207%	226%		201%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	2.583	2.475	4%	2.583	2.475	4%	2.583
Rendement par action (en EUR)	- 0,02	0,18	*				- 0,06
- Rendement par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	- 0,06	0,23	*				- 0,06
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.477	9.153	- 18%	7.477	9.153	- 18%	7.446
- Capitaux propres revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	6.783	8.394	- 19%	6.783	8.394	- 19%	6.835
Capitaux propres nets par action (en EUR)	2,89	3,70	- 22%	2,89	3,70	- 22%	2,88
- Capitaux propres nets par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	2,63	3,39	- 23%	2,63	3,39	- 23%	2,65
Dividende par action (en EUR)	-	-	-	-	-	-	-
Rendement sur capitaux propres *	- 3,5%	8,8%		-	-		3,1%
- Rendement sur capitaux propres hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	- 2,9%	9,8%		-	-		4,9%

* 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 trimestriels antérieurs étaient calculés en moyenne mobile basée sur le bénéfice net de trois mois. ** Ajusté après classement de Fortis Luxembourg Vie en « Actifs et Passifs détenus en vue de la vente ».

COMMUNIQUE DE PRESSE

24 août 2011

Résultats du 1^{er} semestre 2011

Pour 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

PRESSE

Kathleen Steel

+32 (0)2 557 57 37

kathleen.steel@ageas.com

Table des matières

Synthèse.....	3
Assurance.....	3
Compte général.....	5
Groupe.....	6
Présentation sectorielle.....	7
♦ Belgique.....	7
♦ Royaume-Uni.....	10
♦ Europe continentale.....	13
♦ Asie.....	16
♦ Compte général.....	19
♦ Portefeuille de placements et solvabilité.....	25
Avertissement.....	27
Annexes.....	28
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2011.....	28
Annexe 2 : Compte de résultat.....	29
Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement.....	30
Annexe 4 : Encaissement par région.....	32
Annexe 5 : Solvabilité par région.....	33
Annexe 6 : Portefeuille de placements en obligations souveraines au 30 juin 2011.....	34

Synthèse

Pour le premier semestre 2011, Ageas publie une perte nette du groupe d'EUR 59 millions, soit la résultante d'un bénéfice net d'EUR 111 millions pour les activités d'assurance et d'une perte nette d'EUR 170 millions pour le Compte général. Le résultat de l'activité d'assurance s'entend après dépréciation d'un montant total d'EUR 150 millions sur l'exposition à la dette souveraine grecque. Le montant de la charge a été calculé d'après les justes valeurs au 30 juin 2011 (moyenne de 58%) et pour les échéances courant jusqu'en 2020. Hormis cette charge, le résultat net de l'assurance se serait établi à EUR 261 millions, en progression sensible par rapport à l'exercice précédent, grâce à une performance non-vie en net progrès. Le résultat net du Compte général comprend une charge nette d'EUR 130 millions imputable aux dossiers hérités du passé. Il comprend une charge d'EUR 40 millions liée à une provision pour les instruments de dette Tier 1 de Fortis qu'Ageas va être tenu d'acquérir le 26 septembre 2011 suite au non-remboursement par Fortis Banque SA/NV et à l'autorisation donnée par la Banque nationale de Belgique le 18 août 2011.

Le résultat net du deuxième trimestre s'élève à EUR 95 millions, en nette augmentation par rapport au premier trimestre. Il se caractérise par un résultat net élevé pour le Compte général (EUR 118 millions) partiellement compensé par une perte nette en assurance d'EUR 24 millions, qui inclut la dépréciation nette sur obligations grecques, affectant essentiellement le résultat net vie. Dans les activités non-vie, la performance continue de s'améliorer grâce à une forte reprise au Royaume-Uni. Cette amélioration se manifeste aussi dans l'évolution du ratio combiné du groupe pour le deuxième trimestre, qui passe sous les 100%, à 99,8%.

Assurance

Nouvelle amélioration de la performance non-vie, les dépréciations pèsent sur le résultat vie

Pour le premier semestre, Ageas publie un **résultat net d'assurance** après participations ne donnant pas le contrôle d'EUR 111 millions contre EUR 181 millions pour l'exercice précédent, soit EUR 23 millions en Belgique, EUR 30 millions au Royaume-Uni, EUR 4 millions en Europe Continentale, EUR 54 millions en Asie. Ce résultat comprend une dépréciation sur les obligations de l'État grec d'un montant brut d'EUR 328 millions, soit EUR 150 millions net après participation bénéficiaire, impôts et participations ne donnant pas le contrôle. Cette dépréciation se répartit en EUR 143 millions en vie et EUR 7 millions en non-vie ; elle touche principalement le résultat des secteurs Belgique et Europe Continentale. En excluant la dépréciation, le résultat net total de l'assurance se serait affiché en progression de 44% par rapport à la même période de l'année précédente, à EUR 261 millions.

Le **résultat net en vie**, après prise en compte de la dépréciation déjà mentionnée, s'élève à EUR 52 millions contre EUR 178 millions l'an dernier. L'Asie enregistre un résultat soutenu, toutes entités confondues, confirmant l'excellente performance de l'exercice précédent. Hors dépréciations spécifiques liées à la dette grecque, le résultat net en Europe continentale bénéficie d'une progression des marges opérationnelles au Portugal et des effets favorables de la restructuration du portefeuille d'assurance. Hors impact

de la dette grecque, la Belgique enregistre un résultat net vie en progrès par rapport à l'exercice précédent, compte tenu en outre de l'incidence d'une charge d'EUR 10 millions liée à la nouvelle contribution imposée par l'État belge au secteur de l'assurance.

Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque, les activités **non-vie** signent un **résultat net** positif d'EUR 48 millions, contre une perte nette d'EUR 6 millions l'an dernier, la performance opérationnelle s'étant améliorée sensiblement dans tous les secteurs, grâce aux différentes mesures prises en 2009 et en 2010. Tous ont en effet accru leur apport mais surtout la Belgique et le Royaume-Uni, qui présentent un bénéfice net d'EUR 16 millions et d'EUR 20 millions respectivement, esquivant la performance traditionnellement médiocre du premier trimestre lorsqu'il fait suite à un exercice antérieur marqué par d'importants événements météorologiques. Les activités non-vie en Europe continentale et en Asie ont contribué de plus d'EUR 12 millions au résultat net, contre EUR 7 millions l'an dernier.

L'amélioration du **ratio combiné du groupe** s'est poursuivie au deuxième trimestre, à 101,2% contre 105,8% au premier semestre de l'an dernier, grâce aux actions correctives entreprises aux trimestres précédents. Au deuxième trimestre, le ratio combiné est même passé sous le seuil des 100%, à 99,8%. En Belgique, le ratio combiné s'améliore, passant de 107,1% l'an dernier à 102,2%, surtout sous l'effet d'un excellent ratio combiné en Automobile, à 96,7%. Au

Royaume-Uni, le ratio combiné s'améliore de plus de 5%, de 106,5% à 101,2%. Comme en Belgique, le secteur Automobile a très bien performé, avec un ratio combiné inférieur à 100% (99,3%). Hors assurance contre les accidents du travail, le ratio combiné du groupe pour le premier semestre s'inscrit à 99,4% contre 103,9% au premier semestre 2010.

Le secteur **Autres assurances**, y compris l'activité *Retail* au Royaume-Uni, apporte une contribution d'EUR 11 millions, en sensible hausse par rapport à l'exercice précédent (EUR 8 millions). Le résultat de l'exercice bénéficie de l'incidence positive de récentes acquisitions, malgré la charge d'EUR 1 million liée aux coûts d'acquisition et de financement de Castle Cover.

Recul des encaissements en vie, progression des encaissements non-vie dans tous les secteurs

L'encaissement brut **total** pour le premier semestre s'élève à EUR 9,0 milliards, en recul de 7% par rapport à l'exercice précédent (EUR 9,6 milliards). Ce chiffre tient compte d'un apport d'EUR 3,1 milliards provenant des partenariats asiatiques non consolidés pris en compte à 100%.

L'encaissement **vie**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, atteint EUR 6,5 milliards, en recul de 16% par rapport à l'exercice précédent. Une contraction s'est manifestée dans la majorité des secteurs, sous l'effet de plusieurs facteurs de marché externes, et notamment une tendance accrue des banques européennes et asiatiques à privilégier leur base de dépôts pour s'assurer un surcroît de liquidités en raison des conditions de marché incertaines. Le secteur Belgique (-11%) a souffert d'un intérêt généralement réduit pour les produits d'épargne, surtout au deuxième trimestre, tant dans le canal bancaire que dans le canal des courtiers. La concurrence accrue de produits bancaires assortis de taux garantis plus élevés a plus que gommé l'effet positif du succès de la campagne publicitaire lancée au premier trimestre. En Europe continentale, l'encaissement suit la tendance enregistrée au deuxième semestre 2010 : un environnement macro-économique difficile, particulièrement au Portugal (-38%) et l'absence des encaissements exceptionnels générés en 2010 par l'entrée en vigueur de la Directive européenne sur l'Épargne (-39%). Le secteur Asie enregistre une fois de plus un excellent niveau d'encaissement. Mais l'accent particulier mis sur la recherche d'activités à prime périodique, plus rentables, n'a pas suffi à rattraper intégralement le volume exceptionnel d'encaissement en produits à prime unique de l'an dernier. L'encaissement au sein des entités consolidées atteint EUR 3,8 milliards au premier semestre, contre EUR 4,8 milliards l'an dernier.

Le montant des primes brutes émises **non-vie** progresse de 30% à EUR 2,4 milliards (contre EUR 1,9 milliard en 2010), sous l'impulsion des activités au Royaume-Uni. Le Royaume-Uni enregistre un encaissement de près d'EUR 1 milliard (+85%) dont EUR 358 millions provenant de Tesco Underwriting, lancé en octobre 2010. Hors Tesco Underwriting, la croissance globale au Royaume-Uni atteint 18%, sous l'effet d'une progression des ventes en Multirisque habitation et en assurance pour les entreprises, illustrant la stratégie d'Ageas UK visant à élargir sa gamme de produits pour le secteur des PME. En Belgique, l'encaissement progresse de 5%, sous l'effet d'une progression à la fois des volumes et des conditions tarifaires tandis qu'il est resté stable en Europe continentale. Au Portugal, où le marché est globalement stagnant, Ageas a encore renforcé sa part de marché en assurance Maladie, grâce à l'excellente réputation de sa marque Médias. Le niveau des primes reste stable en Italie, malgré de nombreuses mesures visant à rétablir la rentabilité de la branche Automobile. En Asie, l'encaissement non-vie a une fois encore progressé de plus de 20%.

Stabilité de la composition du portefeuille de placements, effet pénalisant de la hausse des *spreads* sur les moins-values latentes sur le portefeuille à taux fixe

Le **total des fonds sous gestion** dans les entités consolidées, en excluant les entités détenues en vue de la vente (EUR 8 milliards dans Fortis Luxembourg Vie au 30 juin) et en incluant l'activité non-vie, s'élève à EUR 70,8 milliards, contre EUR 70,4 milliards à fin 2010, une augmentation limitée puisque l'encaissement et les accroissements ont été partiellement compensés par la baisse des valeurs enregistrées en unités de compte et par une concentration d'échéances. Le montant des **fonds sous gestion vie** au sein des activités consolidées s'élève à EUR 65,1 milliards. Les fonds sous gestion vie au sein des partenariats non consolidés (Asie) restent stables à EUR 15,5 milliards par rapport à fin 2010. Avec l'augmentation de l'encaissement, le montant des **fonds sous gestion non-vie** s'élève à EUR 5,8 milliards, en progression de 7% par rapport à fin décembre 2010, grâce à la progression de l'activité au Royaume-Uni. Le total des fonds sous gestion pris en compte à 100%, incluant le Luxembourg et les partenariats non consolidés en Asie, s'élève à EUR 94,3 milliards contre EUR 93,6 milliards fin juin 2010.

Le portefeuille d'investissement d'Ageas à fin juin s'élève à EUR 58,7 milliards contre EUR 59,8 milliards à fin 2010. Les nouveaux encaissements compensent partiellement le recul de la juste valeur des titres à revenu fixe et le reclassement de Fortis Luxembourg Vie en « actifs détenus en vue de la vente » (EUR 0,5 milliard). Le recul de la juste valeur des titres à revenu fixe se situe essentiellement au premier trimestre et l'on observe une légère reprise au deuxième trimestre. Au cours du deuxième trimestre, Ageas a reclassé EUR 499 millions (EUR 670 millions au coût amorti) d'obligations souveraines portugaises, principalement, dans la rubrique « détenues jusqu'à l'échéance », conformément à la pratique du marché local.

La composition du portefeuille est restée relativement stable par rapport à fin 2010, avec près de 90% investis en titres à revenu fixe. 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 ».

À fin juin, le montant des plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille de placements s'élève à EUR 687 millions (positif). Ce progrès par rapport à fin mars s'explique par le reclassement des instruments à taux fixe portugais, par la dépréciation sur obligations grecques et par l'évolution favorable de la valeur des portefeuilles immobilier et de titres à taux fixe, tant d'émetteurs souverains que d'entreprises. L'évolution favorable des taux obligataires allemands, français, belges et autrichiens a plus que compensé la réduction de valeur des obligations grecques et irlandaises au deuxième trimestre.

L'exposition brute totale sur obligations souveraines de pays d'Europe méridionale (disponibles à la vente et détenues jusqu'à l'échéance), au coût amorti, recule d'EUR 8,9 milliards fin 2010 à EUR 8,3 milliards à fin juin². Calculée à la juste valeur, l'exposition s'élève à EUR 7,0 milliards.

Au 19 août, et ce depuis fin juin, Ageas a procédé à plusieurs désinvestissements supplémentaires d'obligations souveraines principalement italiennes et espagnoles à hauteur d'EUR 1,2 milliard au coût amorti, ramenant l'exposition nette après intérêts ne donnant pas le contrôle, au coût amorti, à EUR 4,3 milliards, y compris la dépréciation sur obligations grecques.

Poursuite de la restructuration et expansion sélective des activités d'assurance

Au cours du premier semestre, Ageas a poursuivi ses efforts de restructuration et d'expansion sélective de ses activités d'assurance. En février, Ageas a annoncé la signature d'un accord avec Haci Omer Sabanci Holding visant à acquérir 31% d'Aksigorta A.S., le 4e assureur non-vie de Turquie. Cette transaction a été finalisée fin juillet. Ageas a payé une contrevaletur totale d'EUR 153³ millions en cash. Fin mars 2011, Ageas annonçait l'acquisition de Castle Cover, une société britannique de courtage spécialisée dans l'assurance des particuliers âgés de plus de 50 ans, consolidant ainsi sa 2e position dans un segment de marché en croissance rapide. Ageas a payé une contrevaletur totale d'EUR 63 millions.

S'agissant de la restructuration et de la simplification de son portefeuille d'assurance, Ageas a annoncé deux transactions au cours du mois de juin. Au Luxembourg, Ageas Insurance International et BGL BNP Paribas, détenant chacun 50% des actions de Fortis Luxembourg Vie, ont signé avec Cardif Lux International un accord visant à fusionner leurs activités. La nouvelle entité sera détenue par Ageas (33,33%), BGL BNP Paribas (33,33%) et BNP Paribas Cardif (33,4%). La transaction est soumise à l'approbation des autorités prudentielles et sa conclusion définitive est attendue fin 2011. D'autre part, Ageas et Swiss Re ont conclu un accord en vue du transfert de l'ensemble du portefeuille de réassurance en runoff d'Intreenco N.V., l'ancienne captive de réassurance du groupe Fortis. Cette transaction vise à simplifier encore la structure du groupe. Sa finalisation est prévue avant fin 2011.

Compte général

Le **résultat net** du Compte général s'établit à un montant négatif d'EUR 170 millions pour le premier semestre 2011, influencé par l'impact négatif des dossiers hérités du passé à hauteur d'EUR 130 millions. La valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas présente une évolution positive d'EUR 85 millions pour atteindre EUR 694 millions, surtout grâce à l'appréciation de l'action BNP Paribas et au recul attendu du rendement du dividende.

♦ ♦ ♦

² Voir Annexe 6.

♦ ♦ ♦

³ D'après les cours de change retenus pour la couverture de la transaction.

La juste valeur du passif RPN(I) a crû d'EUR 118 millions à EUR 583 millions au cours du premier semestre 2011, principalement suite à une hausse de la valeur de marché de l'instrument financier CASHES. Par ailleurs, le Compte général comprend une provision d'EUR 40 millions, qui constitue une charge liée à l'obligation d'acquiescer au pair comptable l'obligation Tier 1 de Fortis Banque, après le non-rachat par Fortis Banque S.A. et l'autorisation donnée par la Banque nationale de Belgique le 18 août 2011. Cette provision représente la différence entre la juste valeur et le coût d'acquisition de l'obligation Tier 1 de Fortis Banque. La part d'Ageas dans le résultat net en IFRS de Royal Park Investments (RPI) s'établit à un montant négatif d'EUR 57 millions, dans la foulée du repli des taux d'intérêts USD et des taux de change. La valeur de la participation dans Royal Park Investments, y compris les mouvements en juste valeur des swaps de taux d'intérêt, a régressé d'EUR 933 millions fin 2010 à EUR 899 millions fin juin 2011.

Passifs éventuels

Veuillez vous référer à la page 23 du présent communiqué de presse et à la note 28 des États financiers intermédiaires consolidés au 30 juin 2011 pour le texte complet relatif aux « Passifs éventuels ».

Groupe

Capitaux propres à EUR 2,89 par action

Les capitaux propres au 30 juin 2011 s'élèvent à EUR 7,5 milliards (EUR 2,89 par action) contre EUR 8,2 milliards (EUR 3,19 par action) fin 2010. Cette diminution s'explique par le paiement d'un dividende à hauteur d'EUR 0,2 milliard, l'évolution défavorable des plus-values et moins-values latentes nettes d'EUR 0,3 milliard par rapport à fin 2010, et la diminution des réserves de change, outre l'impact négatif des résultats du premier semestre.

Forte solvabilité

Le **capital disponible total** d'Ageas, en IFRS, s'élève à EUR 8,0 milliards fin juin 2011 contre EUR 8,6 milliards fin 2010, soit un dépassement des exigences réglementaires minimales consolidées totales pour les activités d'assurance d'EUR 4,9 milliards⁴, y compris le capital disponible dans le Compte général (EUR 1,6 milliard). Le capital disponible total des activités d'assurance s'élève à EUR 6,4 milliards, pour

♦ ♦ ♦

⁴ Selon l'interprétation du régulateur belge, le montant des hybrides et des passifs subordonnés dans le capital total a été réduit à 50% de la solvabilité requise, ce qui a entraîné une diminution du capital disponible total du Compte général d'EUR 0,5 milliard, conformément à l'approche de la Banque nationale de Belgique.

des exigences de solvabilité minimales stables à EUR 3,1 milliards. Il en résulte un ratio de solvabilité total pour l'ensemble des activités d'assurance d'EUR 207% par rapport à 201% fin mars et 227% fin 2010. Les ratios de solvabilité en Belgique (187%) et en Europe continentale (194%) ont légèrement reculé par rapport à fin 2010 mais ont repris depuis fin mars, suite à une diminution des pertes latentes sur les titres à revenu fixe. La baisse du ratio au Royaume-Uni (242%) est entièrement liée à l'augmentation des exigences de solvabilité induite par le déploiement de Tesco Underwriting au cours des précédents trimestres.

Pour calculer la solvabilité, Ageas adopte une méthodologie où toute moins-value latente nette sur son portefeuille de titres à revenu fixe est déduite du capital disponible. Toute plus-value latente nette n'est pas incluse dans le calcul.

En conséquence, au 30 juin 2011, le ratio de solvabilité comprend une perte latente d'EUR 0,5 milliard sur le portefeuille de titres à revenu fixe. Les plus-values latentes sur les immeubles de placements sont incluses à hauteur de 90% après impôts (EUR 0,7 milliard) et les plus-values latentes nettes sur actions (EUR 0,1 milliard) sont également incluses dans les ratios de solvabilité. Dans le cadre des *stress tests* EIOPA-Solvabilité 2, Ageas présente de forts ratios de solvabilité pour ses principales activités européennes, la Belgique et le Portugal, dont les ratios dépassent sensiblement les moyennes du secteur.

La **position de trésorerie nette du Compte général** au 30 juin 2011, dans l'hypothèse d'un remboursement total du programme EMTN (European Medium Term Notes) et incluant EUR 1,6 milliard investi en dépôts bancaires à court terme, a reculé d'EUR 2,2 milliards fin 2010 à EUR 2,0 milliards. La diminution de la trésorerie nette s'explique surtout par le paiement du dividende 2010 et le financement fourni aux activités britanniques dans la cadre de l'acquisition de Castle Cover. Le 26 septembre 2011, Ageas devra payer EUR 1,0 milliard pour acquiescer l'obligation Tier 1 dont Fortis Banque S.A. n'a pas demandé le rachat. Fin juillet, Ageas a également payé un montant d'EUR 153 millions pour l'acquisition - annoncée en février et récemment clôturée - de 31% d'Aksigorta, une compagnie d'assurance turque.

Fin juin, le **capital discrétionnaire** a crû d'EUR 0,2 milliard fin mars 2011 à EUR 1,0 milliard et comprend la juste valeur du passif RPN(I). Ce dernier a été qualifié de financement permanent, après la décision prise fin mai d'en réévaluer la nature.

Présentation sectorielle

Belgique

Compte de résultat – Vie

Belgique - Vie - en EUR millions	1 ^{er} S 11	1 ^{er} S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Primes brutes émises	2.172,3	2.271,1	- 4%	950,2	1.161,9	- 18%	1.222,1
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	188,9	379,8	- 50%	100,5	173,5	- 42%	88,4
Encaissement brut en vie	2.361,2	2.650,9	- 11%	1.050,7	1.335,4	- 21%	1.310,5
Charges opérationnelles	- 91,3	- 88,7	3%	- 45,8	- 44,9	2%	- 45,5
Résultat technique	109,3	186,9	- 42%	44,3	95,2	- 53%	65,0
Plus-values affectées	- 62,7	- 59,0	6%	- 78,6	- 71,3	10%	15,9
Marge opérationnelle	46,6	127,9	- 64%	- 34,3	23,9	*	80,9
Autres charges et produits non affectés	- 21,9	60,6	*	- 59,4	35,8	*	37,5
Bénéfice avant impôts	24,7	188,5	- 87%	- 93,7	59,7	*	118,4
Charges d'impôts sur le résultat	- 12,3	- 49,4	- 75%	15,8	- 16,4	*	- 28,1
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	5,1	35,8	- 86%	- 18,6	12,0	*	23,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	7,3	103,3	- 93%	- 59,3	31,3	*	66,6

Compte de résultat – Non-vie

Belgique - Non-vie - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Encaissement brut en non-vie	898,1	851,7	5%	387,0	368,7	5%	511,1
Charges opérationnelles	- 137,2	- 131,5	4%	- 68,4	- 65,4	5%	- 68,8
Résultat technique	37,2	4,8	*	14,0	27,6	- 49%	23,2
Plus-values affectées	- 2,0	- 45,5	- 96%	- 3,3	- 48,6	- 93%	1,3
Marge opérationnelle	35,2	- 40,7	*	10,7	- 21,0	*	24,5
Autres charges et produits non affectés	- 2,1	7,6	*	- 6,7	4,5	*	4,6
Bénéfice avant impôts	33,1	- 33,1	*	4,0	- 16,5	*	29,1
Charges d'impôts sur le résultat	- 11,7	12,8	*	- 2,8	6,3	*	- 8,9
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	5,6	- 4,9	*	0,4	- 3,0	*	5,2
Bénéfice net revenant aux actionnaires	15,8	- 15,4	*	0,8	- 7,2	*	15,0

Compte de résultat

Belgique - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Encaissement brut	3.259,3	3.502,6	- 7%	1.437,7	1.704,1	- 16%	1.821,6
Charges opérationnelles	- 228,5	- 220,2	4%	- 114,2	- 110,3	4%	- 114,3
Bénéfice net revenant aux actionnaires	23,1	87,9	- 74%	- 58,5	24,1	*	81,6

■ **Encaissement à EUR 3,3 milliards (contre EUR 3,5 milliards au 1^{er} sem. 2010)**

- ♦ Encaissement en vie en recul de 11% à EUR 2,4 milliards, traduisant une diminution des ventes de produits d'épargne individuelle et en unités de compte
- ♦ Primes brutes émises en non-vie à EUR 0,9 milliard, +5%, reflétant la croissance du portefeuille et des augmentations tarifaires

■ **Bénéfice net après intérêts ne donnant pas le contrôle à EUR 23 millions (contre EUR 88 millions au 1^{er} sem. 2010)**

- ♦ Charge liée à la dépréciation sur obligations grecques d'EUR 125 millions, dont EUR 118 millions en vie et EUR 7 millions en non-vie
- ♦ Résultat net en vie d'EUR 7 millions (contre EUR 103 millions) ; hors charge liée à la dépréciation, la performance nette est en hausse par rapport à l'année dernière
- ♦ Le résultat net non-vie redevient positif et s'établit à EUR 16 millions contre un montant négatif d'EUR 15 millions au 1^{er} semestre 2010, malgré la charge liée à la dépréciation et sous l'influence positive d'une performance opérationnelle en progrès

■ **Fonds sous gestion vie à EUR 48,6 milliards (contre EUR 48,2 milliards fin 2010)**

■ **Ratio combiné global à 102,2% (contre 107,1% au 1^{er} sem. 2010)**

- ♦ Ratio combiné, hors accidents du travail, sous les 100% à 98,6% (contre 103,1% au 1^{er} sem. 2010)
- ♦ Ratio de sinistralité en amélioration, surtout en Automobile

L'**encaissement brut** total au premier semestre s'élève à EUR 3,3 milliards, en recul de 7% par rapport aux niveaux de l'année dernière et se répartissant de manière homogène entre vie et non-vie. L'encaissement **en vie individuelle** au premier trimestre a bénéficié d'une campagne ciblée sur les produits d'épargne dans le canal bancaire. La concurrence accrue des dépôts bancaires au deuxième trimestre, en particulier dans les produits d'épargne, a ralenti les encaissements non seulement dans le canal bancaire mais aussi via les courtiers. En outre, la tendance défavorable dans les produits en unité de compte n'a pas pu être infléchie. En assurance **vie de groupe**, l'encaissement est resté conforme aux niveaux de l'année précédente. En **non-vie**, l'encaissement a maintenu sa croissance, sous l'effet conjugué de la croissance du portefeuille et d'augmentations tarifaires.

Le **résultat net** après intérêts ne donnant pas le contrôle a reculé de 74% à EUR 23 millions (contre EUR 88 millions au 1^{er} sem. 2010), en raison d'une charge nette liée à la dépréciation sur les obligations souverains grecques d'EUR 125 millions. Hormis cette charge, les activités **vie** engrangent une solide performance, soutenue par de bons résultats en mortalité et un montant net en hausse de plus-values réalisées, partiellement neutralisé par un moindre rendement sur investissements. Le rendement sur investissements au deuxième trimestre a toutefois profité de la perception de dividendes intervenant à cette époque de l'année. Par ailleurs, le résultat net inclut une charge d'EUR 10 millions liée à la contribution spéciale imposée aux assureurs par

l'État belge sur les produits d'épargne (hors deuxième pilier). Le secteur **non-vie** enregistre un robuste résultat technique, en particulier en Automobile et en Maladie.

Le ratio de coûts en vie, en pourcentage des fonds sous gestion, a diminué de 0,39% à 0,38%. Le ratio de coûts non-vie est passé de 16,7% à 16,6%. Les charges opérationnelles globales ont crû de quelque 4% à EUR 229 millions, notamment à causes des coûts du projet Solvabilité 2 et d'autres coûts salariaux liés à l'inflation.

Vie

L'**encaissement** vie s'établit à EUR 2,4 milliards, soit 11% de moins que le niveau de l'année dernière sous l'effet de plus faibles performances au deuxième trimestre. L'encaissement en vie individuelle pour les six premiers mois s'élève à EUR 1,8 milliard (contre 2,1 milliards au 1^{er} sem. 2010), les ventes en produits d'épargne ayant reculé de 6% et la moindre demande en produits en unités de compte s'étant poursuivie. L'encaissement via le canal bancaire atteint EUR 1,5 milliard (contre EUR 1,7 milliard l'année dernière). La forte concurrence des dépôts bancaires au deuxième trimestre, offrant des taux d'intérêt supérieurs, a gommé l'effet positif du succès des campagnes commerciales au premier trimestre. L'encaissement via le canal des courtiers a régressé de 8% à EUR 367 millions, suivant une tendance analogue à celle du canal bancaire. L'encaissement en groupe-vie est resté stable à EUR 515 millions.

Les **fonds sous gestion** en vie ont augmenté à EUR 48,6 milliards contre EUR 48,2 milliards fin 2010. Les fonds sous gestion *non-unit-linked* ont crû à EUR 42,2 milliards à fin juin (contre EUR 41,5 milliards en 2010). Les fonds sous gestion en unités de compte ont diminué de 3% à EUR 6,4 milliards, en raison de ventes plus faibles et d'une évolution défavorable de la valeur des unités de fonds obligataires due à des hausses de taux.

Malgré de solides marges de risque et des volumes accrus, le **résultat technique** a baissé d'EUR 187 millions à EUR 109 millions, en raison de la charge liée à la dépréciation sur obligations grecques, de moindres rendements sur investissements, en particulier au premier trimestre, et de la contribution spéciale sur les assurance-épargne récemment instaurée. Cette contribution spécifique de 0,15% sur les fonds sous gestion en vie (hors deuxième pilier) est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2011 et a induit une charge brute d'EUR 20 millions sur les six premiers mois de l'année (EUR 10 millions net d'impôts et après intérêts ne donnant pas le contrôle). Le rendement sur investissements a reculé au premier trimestre en raison de la restructuration des investissements mais a bénéficié au deuxième trimestre de la perception de dividendes intervenant à cette époque de l'année.

Le résultat net atteint EUR 7 millions contre EUR 103 millions l'année dernière. Hormis la charge liée à la dépréciation d'EUR 125 millions, le résultat net serait en progrès de 20% par rapport à 2010.

Non-vie

Les **primes brutes émises** s'élèvent à EUR 898 millions, en hausse de 5% par rapport à la même période en 2010. L'encaissement a particulièrement crû en Automobile (+6%) et en Incendie (+8%), sous l'effet de volumes plus importants et d'augmentations tarifaires. Tant le canal des courtiers que le canal bancaire ont engrangé de bonnes performances, avec des encaissements atteignant respectivement EUR 644 millions (+6%) et EUR 132 millions (+10%). L'encaissement en Maladie atteint EUR 122 millions (+1%). La croissance du portefeuille et l'effet de l'indexation médicale ont permis de plus que compenser une prime exceptionnelle en Invalidité de l'année dernière.

Malgré la charge liée à la dépréciation, le **résultat technique** s'est amélioré significativement à EUR 37 millions contre EUR 5 millions l'année dernière, principalement sous l'effet de bonnes performances en Automobile. Les bons résultats s'expliquent par la mise en œuvre d'augmentations tarifaires au cours des trimestres précédents, l'adaptation de produits

et une diminution de la fréquence des sinistres. La branche Maladie a profité d'une meilleure sinistralité en invalidité et dans les plans collectifs. Enfin, la branche Incendie a de nouveau été en butte à des conditions climatiques défavorables, en particulier la tempête estivale en juin et les effets résiduels de l'hiver très rude qui a sévi fin 2010 et début 2011.

Le **ratio combiné** global s'est amélioré à 102,2% contre 107,1% en 2010. Hors Accidents du travail, le ratio combiné est resté sous les 100% à 98,6% contre 103,1% en 2010. En outre, de nouvelles spécificités de produits ont également soutenu les performances opérationnelles en Automobile et induit un ratio combiné de 96,7% pour le premier semestre. En Incendie, le ratio combiné est resté élevé à 107,2%, s'expliquant par l'effet négatif des coûts de sinistres d'origine climatique fin 2010 et début 2011, ainsi que fin juin, qui n'a pas pu être entièrement neutralisé par les très bonnes performances au deuxième trimestre (98,2%). Le ratio combiné en Accidents de travail s'est dégradé au deuxième trimestre à 130,5%, le nombre de sinistres avec décès et invalidité permanente s'étant accru.

La performance en non-vie continue de faire l'objet d'une étroite surveillance et des mesures correctives ont été prises dans toutes les entités où cela a été jugé nécessaire. A titre d'exemple, les tarifs de la couverture catastrophes naturelles seront adaptés à partir de septembre 2011, passant de 0,20pb à 0,25pb, ce qui représente une hausse de prime annuelle de 3% sur l'ensemble du portefeuille Incendie, en sus de l'augmentation ABEX.

Le **résultat net** s'élève à EUR 16 millions contre un montant négatif d'EUR 15 millions l'année dernière. Le premier semestre de cette année inclut la charge liée à la dépréciation sur les obligations grecques d'EUR 7 millions tandis que le résultat de 2010 comprenait une charge d'EUR 23 millions liée à la restructuration du portefeuille d'investissements. De plus, le résultat de cette année comprend une charge d'EUR 6 millions induite par les conditions climatiques qui ont sévi fin juin.

Royaume-Uni

Compte de résultat – Vie

Royaume-Uni - Vie - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Primes brutes émises	22,1	11,2	97%	11,8	6,3	87%	10,3
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire			*			*	
Encaissement brut en vie	22,1	11,2	97%	11,8	6,3	87%	10,3
Charges opérationnelles	- 11,9	- 11,3	6%	- 5,0	- 6,0	- 17%	- 6,9
Résultat technique	- 2,1	- 3,2	- 32%	- 0,7	- 1,9	- 63%	- 1,4
Plus-values affectées			*			*	
Marge opérationnelle	- 2,1	- 3,2	- 32%	- 0,7	- 1,9	- 63%	- 1,4
Autres charges et produits non affectés	0,8	0,8	- 11%	0,4	0,4	-	0,4
Bénéfice avant impôts	- 1,3	- 2,4	- 46%	- 0,3	- 1,5	- 80%	- 1,0
Charges d'impôts sur le résultat	0,4	0,7	- 49%	0,1	0,4	- 75%	0,3
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 0,9	- 1,7	- 45%	- 0,2	- 1,1	- 82%	- 0,7

Compte de résultat – Non-vie

Royaume-Uni - Non-vie - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Encaissement brut en non-vie	993,8	538,3	85%	522,7	278,5	88%	471,1
Charges opérationnelles	- 64,2	- 45,5	41%	- 33,3	- 24,7	35%	- 30,9
Résultat technique	20,2	- 3,5	*	23,7	6,2	*	- 3,5
Plus-values affectées	1,1	2,1	- 47%	0,2	1,4	- 86%	0,9
Marge opérationnelle	21,3	- 1,4	*	23,9	7,6	*	- 2,6
Autres charges et produits non affectés	5,6	2,4	*	3,1	1,0	*	2,5
Bénéfice avant impôts	26,9	1,0	*	27,0	8,6	*	- 0,1
Charges d'impôts sur le résultat	- 7,1	- 0,3	*	- 7,1	- 2,4	*	-
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	- 0,2	- 1,4	- 90%	1,5	- 0,8	*	- 1,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	20,0	2,1	*	18,4	7,0	*	1,6

Compte de résultat - Autres assurances

Royaume-Uni - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Commissions	84,2	59,4	42%	44,4	30,4	46%	39,8
Autres produits	47,9	2,3	*	25,0	1,8	*	22,9
Frais de personnel	- 47,6	- 24,2	97%	- 25,1	- 12,5	*	- 22,5
Autres charges	- 69,3	- 26,5	*	- 34,7	- 13,6	*	- 34,6
Bénéfice avant impôts	15,2	11,0	38%	9,6	6,1	57%	5,6
Charges d'impôts sur le résultat	- 3,9	- 3,1	24%	- 2,3	- 1,7	35%	- 1,6
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	11,3	7,9	44%	7,3	4,4	66%	4,0

Compte de résultat

Royaume-Uni - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Encaissement brut	1.015,9	549,5	85%	534,5	284,8	88%	481,4
Charges opérationnelles	- 76,1	- 56,8	34%	- 38,3	- 30,7	25%	- 37,8
Bénéfice net revenant aux actionnaires	30,4	8,3	*	25,5	10,3	*	4,9

■ **Encaissement à EUR 1,0 milliard (contre EUR 550 millions au 1^{er} sem. 2010)**

- ◆ Primes brutes émises en non-vie en hausse de 85%, stimulées par la croissance interne et le démarrage de Tesco Underwriting
- ◆ Encaissements quasi doublés en assurance prévoyance
- ◆ Chiffre d'affaires en *Retail* en hausse de 114%, avec intégration des activités récemment acquises

■ **Résultat net d'EUR 30 millions (contre EUR 8 millions au 1^{er} sem. 2010)**

- ◆ Résultats non-vie en progrès significatif à EUR 20 millions grâce à un excellent deuxième trimestre
- ◆ Forte contribution des activités *Retail*, d'EUR 11 millions

■ **Ratio combiné à 101,2% (contre 106,5% au 1^{er} sem. 2010)**

- ◆ Ratio combiné global en forte amélioration au 2^{ème} trim. 2011 à 97,2% contre 106,0% au 1^{er} trim. 2011
- ◆ Ratio combiné en automobile sous les 100% au 1^{er} sem. 2011 : 99,3% contre 109,0%
- ◆ Forte reprise en assurance Multirisque Habitation au deuxième trimestre : 89,2% au 2e trim. 2011 contre 121,9% au 1^{er} trim. 2011

■ **Mise en œuvre poursuivie de la stratégie de multidistribution**

- ◆ Encaissement de Tesco Underwriting à EUR 459 millions et plus d'un million de clients depuis son lancement mi-octobre 2010
- ◆ Forte croissance du canal des courtiers
- ◆ Acquisition de Castle Cover intégrée avec succès dans les activités *Retail*
- ◆ Expansion de la capacité de distribution d'Ageas Protect

Au premier semestre de 2011, l'**encaissement** s'élève à EUR 1.016 millions, en hausse de 85% par rapport à la même période en 2010. L'encaissement en non-vie a crû de 85% tandis que les revenus des activités *Retail* ont augmenté de 114%. L'assurance prévoyance a quasi doublé son niveau d'encaissement par rapport à la même période en 2010. L'effet de change sur l'encaissement est légèrement positif par comparaison à 2010 (EUR 2,1 millions).

Le **résultat net** présente une amélioration significative à EUR 30 millions (contre EUR 8 millions au 1^{er} semestre 2010), sous l'effet d'un très bon deuxième trimestre. Fin juin, le ratio combiné s'établit à 101,2%, soit une amélioration de plus de 5% par rapport à la même période en 2010. La performance de la branche automobile d'Ageas UK a progressé de près de 10% par rapport à 2010, grâce aux mesures prises par le management au cours des 18 derniers mois. Une étude récemment publiée par Deloitte confirme qu'Ageas UK surpasse nettement ses concurrents en termes de ratios combinés⁵.

Globalement, les activités non-vie ont contribué à hauteur d'EUR 20 millions au résultat net après intérêts ne donnant pas le contrôle. Le bénéfice net des Autres assurances (distribution *Retail*) s'élève à EUR 11 millions tandis que l'activité d'assurance prévoyance se solde par une légère perte (EUR 1 million).

◆◆◆

⁵ L'étude Deloitte publiée en juin 2011 indique que le ratio combiné moyen du marché Automobile était de 120,5% fin 2010.

Vie

L'**encaissement brut** s'élève à EUR 22 millions, en progrès de 97% en glissement annuel. Trois ans après son lancement, Ageas Protect détient une part de marché de 7,3% parmi les conseillers financiers indépendants (IFA) et assure plus de 150.000 clients, soit une augmentation de 63% par rapport au premier semestre 2010.

Le partenariat récemment annoncé en assurance prévoyance avec BGL Group, l'un des premiers courtiers du Royaume-Uni en assurances aux personnes, et ASDA, une importante chaîne de supermarchés britannique, a élargi la capacité de distribution d'Ageas Protect et permis de compléter sa présence croissante sur le marché IFA. Il met en outre à profit la relation qu'Ageas entretient au Royaume-Uni avec BGL Group.

Le **résultat net** du premier semestre présente une perte d'EUR 0,9 million, ce qui représente une nette amélioration par rapport à la même période en 2010 (perte d'EUR 1,7 million).

Non-vie

Les **primes brutes émises** totales pour le premier semestre de 2011 ont crû de 85% à EUR 994 millions, soutenues par une bonne croissance dans les assurances aux personnes et aux entreprises et par l'inclusion de Tesco Underwriting, le partenariat d'Ageas avec Tesco Bank, lancé mi-octobre 2010. Le total de la croissance non-vie est de 73% en Multirisque Habitation et atteint EUR 234 millions (contre EUR 136 millions) tandis que la branche Automobile a plus que doublé à EUR 635 millions (contre EUR 296 millions).

La croissance d'Ageas Insurance s'établit à 18%. Le portefeuille Multirisque Habitation a augmenté de 33% à EUR 180 millions en raison d'une forte croissance poursuivie dans le marché des courtiers. L'encaissement en assurance automobile privée et voyage a légèrement crû à EUR 280 millions et EUR 35 millions respectivement. L'encaissement dans les assurances aux entreprises présente une progression de 33% à EUR 122 millions, et s'inscrit dans la stratégie volontaire d'Ageas d'élargir sa base de produits à l'égard du marché des PME.

L'encaissement brut de Tesco Underwriting atteint EUR 358 millions au premier semestre 2011. Tesco Underwriting compte désormais plus d'un million de clients et présente un encaissement cumulé depuis son lancement en octobre 2010, d'EUR 459 millions.

Le **résultat net** après intérêts ne donnant pas le contrôle s'élève à EUR 20 millions, dont EUR 18 millions réalisés au deuxième trimestre. Ce résultat comprend les coûts liés aux Inondations en assurance Multirisque Habitation, encourus durant le premier trimestre, à hauteur d'EUR 12 millions, suite aux problèmes climatiques qu'a subi le Royaume-Uni fin 2010. Le résultat net de Tesco Underwriting pour le premier semestre est conforme aux attentes et se solde à l'équilibre.

Le **ratio combiné** pour le premier semestre 2011, y compris Tesco Underwriting, s'établit à 101,2%. A données comparables et hors Tesco Underwriting, le ratio combiné d'Ageas Insurance est de 100,5% contre 106,5% pour la même période en 2010.

Le ratio combiné non-vie global s'est amélioré au deuxième trimestre, à 97,2% contre 106,0% au premier trimestre. Le ratio combiné total en Automobile a continué à s'améliorer fortement et atteint 99,3%. Le ratio combiné en Multirisque Habitation de 104,4% a souffert au premier trimestre de coûts exceptionnellement élevés de sinistres survenus fin 2010 ; il est partiellement compensé par une nette amélioration au deuxième trimestre, présentant un ratio combiné de 89,2%.

Autres assurances

Le segment Autres assurances au Royaume-Uni, qui comprend les activités *Retail* – RIAS, Kwik Fit Financial Services (KFFS), Ageas Insurance Solutions (UKAIS) et, depuis le 24 mars 2011, Castle Cover – a bien performé, avec un montant total de **commissions** et autres revenus en hausse, à EUR 132 millions (+114%). La croissance provient de l'inclusion de KFFS et de Castle Cover, ainsi que des bons résultats des partenariats affinitaires, d'une bonne rétention des clients et de revenus additionnels. A données comparables, le revenu total pour RIAS et UKAIS a crû de 8% (EUR 64 millions au 1^{er} sem. 2011 contre EUR 59 millions au 1^{er} sem. 2010).

Les activités *Retail* au Royaume-Uni se sont bien développées au cours des 12 derniers mois, avec l'inclusion de KFFS et plus récemment de Castle Cover, ce qui a renforcé le potentiel global de distribution et de production d'Ageas UK, par l'adjonction de près d'un million de clients des différents segments de marché. L'intégration de Castle Cover dans les activités *Retail* d'Ageas se déroule conformément aux prévisions et une équipe de direction conjointe pour RIAS et Castle Cover a été mise en place.

De plus, un nouveau contrat de 5 ans avec General Motors a récemment été annoncé, portant sur la fourniture par Ageas Insurance Solutions, sous sa marque propre, de produits d'assurance automobile aux clients de Vauxhall et de Chevrolet.

La contribution au **résultat net** a augmenté à EUR 11 millions contre EUR 8 millions l'année dernière. Ce résultat comprend EUR 1 million de frais d'acquisition et de financement pour Castle Cover. KFFS et Castle Cover apportent EUR 3 millions au résultat net, y compris un coût d'amortissement sur immobilisations incorporelles d'EUR 2,8 millions.

Europe continentale

Compte de résultat – Vie

Europe continentale - Vie - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Primes brutes émises	426,6	1.106,7	- 61%	194,1	569,2	- 66%	232,5
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	823,4	873,8	- 6%	386,6	401,5	- 4%	436,8
Encaissement brut en vie	1.250,0	1.980,5	- 37%	580,7	970,7	- 40%	669,3
Charges opérationnelles	- 54,4	- 61,6	- 12%	- 27,3	- 30,9	- 12%	- 27,1
Résultat technique	16,5	39,2	- 58%	- 25,6	9,4	*	42,1
Plus-values affectées	- 0,3	2,9	*	- 0,3	1,9	*	
Marge opérationnelle	16,2	42,1	- 61%	- 25,9	11,3	*	42,1
Autres charges et produits non affectés	3,1	11,8	- 74%	- 0,2	7,9	*	3,3
Bénéfice avant impôts	19,3	53,9	- 64%	- 26,1	19,2	*	45,4
Charges d'impôts sur le résultat	- 7,8	- 19,7	- 60%	3,7	- 9,2	*	- 11,5
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	11,5	19,5	- 41%	- 5,3	6,0	*	16,8
Bénéfice net revenant aux actionnaires		14,7	*	- 17,1	4,0	*	17,1

Compte de résultat – Non-vie

Europe continentale - Non-vie - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Encaissement brut en non-vie	231,4	228,9	1%	111,9	109,5	2%	119,5
Charges opérationnelles	- 38,0	- 36,4	4%	- 19,3	- 18,6	4%	- 18,7
Résultat technique	13,6	7,0	92%	10,6	5,8	83%	3,0
Plus-values affectées	- 0,6	1,5	*	- 0,6	0,6	*	
Marge opérationnelle	13,0	8,5	51%	10,0	6,4	56%	3,0
Autres charges et produits non affectés	0,1	- 1,2	*	0,1	- 1,8	*	
Bénéfice avant impôts	13,1	7,3	78%	10,1	4,6	*	3,0
Charges d'impôts sur le résultat	- 4,5	- 2,5	79%	- 3,3	- 1,4	*	- 1,2
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	4,9	2,3	*	3,8	1,3	*	1,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	3,7	2,5	47%	3,0	1,9	58%	0,7

Compte de résultat

Europe continentale - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Encaissement brut	1.481,4	2.209,4	- 33%	692,6	1.080,2	- 36%	788,8
Charges opérationnelles	- 92,4	- 98,0	- 6%	- 46,6	- 49,5	- 6%	- 45,8
Bénéfice net revenant aux actionnaires	3,7	17,2	- 79%	- 14,1	5,9	*	17,8

■ **Encaissement à EUR 1,5 milliard (contre EUR 2,2 milliards au 1^{er} sem. 2010)**

- ◆ Encaissements plus faibles au Portugal et au Luxembourg conformément à la tendance des trimestres antérieurs et des marchés
- ◆ Encaissement vie à EUR 1,3 milliard, -37% par rapport à l'année dernière
- ◆ Encaissement non-vie à EUR 231 millions, en légère progression par rapport à l'année dernière

■ **Bénéfice net après intérêts ne donnant pas le contrôle à EUR 4 millions (contre EUR 17 millions au 1^{er} sem. 2010)**

- ◆ Charge nette liée à la dépréciation sur les obligations grecques d'EUR 25 millions, impactant surtout le secteur vie
- ◆ Bonnes performances maintenues en vie, hors charge liée à la dépréciation
- ◆ Ratio combiné non-vie encore amélioré à 96,8%

■ **Fonds sous gestion en vie à EUR 15 milliards (contre EUR 22,5 milliards au 1^{er} sem. 2010)**

- ◆ Fortis Luxembourg Vie (EUR 8 milliards) reclassé en « Actifs et passifs détenus en vue de la vente » suite à la fusion annoncée

■ **Poursuite de la rationalisation du portefeuille d'activités combinée à une expansion sélective**

- ◆ Acquisition en non-vie d'une participation de 31% dans Aksigorta (Turquie) clôturée le 27 juillet 2011
- ◆ Clôture de la fusion annoncée de Cardif Lux International (Luxembourg) attendue fin 2011

Le **total de l'encaissement brut** s'élève à EUR 1.481 millions, en recul de 33% par rapport aux niveaux de l'année dernière. L'encaissement a commencé à régresser durant les derniers mois de 2010 dans les deux principaux marchés du segment Europe continentale : le Portugal et le Luxembourg. Cette tendance s'est poursuivie durant le premier semestre 2011. Les activités vie au Portugal souffrent de difficultés conjoncturelles alors qu'au Luxembourg, l'encaissement n'a plus bénéficié de la mise en œuvre de la directive européenne sur l'épargne, comme c'était le cas en 2010.

Cependant, la majorité des entités d'Europe continentale ont bien résisté, compte tenu des conditions de marché difficiles. En vie, l'encaissement a régressé moins que les marchés. En non-vie, l'entité portugaise a su engranger une progression de son encaissement dans un marché en stagnation. Les activités italiennes n'ont pas suivi la croissance modérée du marché et ont misé sur les opérations rentables.

Les **charges opérationnelles** ont diminué de 6% par rapport à la même période de l'année dernière et se sont élevées à EUR 92 millions. Cette baisse est principalement due au changement de périmètre suite à la cession des activités vie turques et ukrainiennes en 2010. A données comparables, les charges opérationnelles ont augmenté de 3%.

Le **bénéfice net après intérêts ne donnant pas le contrôle** s'élève à EUR 4 millions. Ce résultat inclut une charge nette liée à la dépréciation sur les obligations souveraines grecques et sur actions, d'EUR 25 millions et d'EUR 6 millions

respectivement, impactant le résultat en vie au Portugal mais aussi en France. Hormis cet élément, le résultat a évolué positivement grâce à une augmentation des marges opérationnelles au Portugal et à l'effet positif de la rationalisation du portefeuille d'assurance en 2010. Compte non tenu de la charge liée à la dépréciation, le résultat s'est aussi amélioré au Luxembourg et en France.

Vie

L'**encaissement** brut vie atteint EUR 1,3 milliard, en recul de 37% par rapport à la même période en 2010.

Au Portugal, les ventes ont continué de souffrir du contexte économique local difficile. En conséquence, l'encaissement pour les six premiers mois a diminué à EUR 659 millions contre EUR 1.057 millions en 2010 (-38%). Millenniumbcp Ageas demeure toutefois le leader sur son marché, en termes de fonds sous gestion, avec une part de marché de 26%.

Au Luxembourg, l'encaissement a chuté de 39% à EUR 400 millions, en raison de la baisse des ventes en LPS (libre prestation de services) de produits en unités de compte, qui, en 2010, avaient bénéficié de la mise en œuvre anticipée de la directive européenne sur l'épargne. En France, l'encaissement a diminué de 17% à EUR 171 millions, par suite de la cessation de l'accord de distribution avec Fortis Banque France depuis le 2^e trimestre 2010.

Les assurances en unités de compte demeurent la principale activité et engrangent un encaissement d'EUR 871 millions (en recul de 4% par rapport à 2010), réparti entre le Portugal et le Luxembourg. Les ventes de produits d'épargne se sont contractées à EUR 198 millions, soit une baisse de 77%. Ce qui illustre la stratégie de souscription prudente dans un environnement de marché à faible rentabilité mais reflète aussi l'attention accrue des banques pour la liquidité, surtout au Portugal.

Les **fonds sous gestion en vie** ont reculé d'EUR 23,1 milliards fin 2010 à EUR 15,0 milliards et cette baisse est entièrement liée au reclassement des fonds sous gestion de Fortis Luxembourg Vie en « Actifs et passifs détenus en vue de la vente » suite à la fusion annoncée des activités d'Ageas avec Cardif Luxembourg International. Par cette transaction, Ageas détiendra une part de 33,33% dans l'entité nouvellement formée. A périmètre comparable, les fonds sous gestion sont restés quasi stables. Les fonds sous gestion liés aux produits en unités de compte s'élèvent à EUR 7,4 milliards.

La **marge opérationnelle** en vie a diminué de 61% à EUR 16 millions. Sans inclure la charge liée à la dépréciation, elle s'est renforcée, notamment grâce aux activités portugaises. Cette évolution s'explique notamment par l'amélioration des marges sur investissements, soutenues par des rendements obligataires en hausse dans les produits d'épargne.

Les **charges opérationnelles**, à EUR 54 millions, ont baissé de 12%, suite à la cession des activités en Ukraine et en Turquie en 2010. A périmètre comparable, les charges opérationnelles ont crû de 3%.

Le **résultat net après intérêts ne donnant pas le contrôle** est à l'équilibre, subissant l'effet d'une charge d'EUR 25 millions liée à la dépréciation sur les obligations grecques. Hormis cette charge, le résultat bénéficie d'une meilleure marge opérationnelle et de l'effet positif de la rationalisation du portefeuille, tous les pays contribuant à cette amélioration.

Non-vie

Les **primes brutes émises en non-vie** atteignent EUR 231 millions, en légère hausse par rapport à 2010. Le Portugal contribue à hauteur d'EUR 124 millions, soit une progression de 2% par rapport à 2010. L'activité Maladie a à nouveau alimenté la croissance, par le biais des produits renommés de la marque Médias, dans un marché globalement stagnant.

En Italie, les primes brutes émises sont restées stables à EUR 107 millions, ce qui constitue un bon résultat compte tenu des efforts drastiques mis en œuvre pour redynamiser la rentabilité en Automobile. En outre, l'activité d'assurance de protection du consommateur a été reprofilée et lancée en juin.

La branche Accident & Maladie reste la plus importante et représente 55% de l'ensemble de l'activité non-vie. La branche Automobile a régressé de 7% à EUR 50 millions, suite à une baisse de l'encaissement en Italie. La branche Incendie a augmenté de 9% à EUR 33 millions.

La **marge opérationnelle** a crû de 51% grâce à de meilleurs résultats techniques, reflétant de meilleurs ratios combinés et des revenus d'investissements en hausse. Le **ratio combiné** s'est amélioré à 96,8% contre 99,1% pour le premier semestre 2010. Le ratio de sinistralité s'est amélioré tant en Italie qu'au Portugal et plus particulièrement dans les lignes Accident & Maladie et Automobile. Les **charges opérationnelles** ont augmenté de 4% à EUR 38 millions.

Le **résultat net après intérêts ne donnant pas le contrôle** a crû à EUR 4 millions, sous l'effet de meilleures performances techniques. Tant le Portugal que l'Italie y ont contribué de façon positive.

Asie

Compte de résultat – Vie

Asie- Vie - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Primes brutes émises	107,0	106,1	1%	55,8	58,6	- 5%	51,2
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	50,4	44,4	13%	26,7	23,7	13%	23,7
Encaissement brut en vie	157,4	150,5	5%	82,5	82,3	0%	74,9
Charges opérationnelles	- 16,7	- 18,4	- 9%	- 8,5	- 10,7	- 21%	- 8,2
Résultat technique	14,3	11,1	29%	6,0	6,3	- 5%	8,3
Plus-values affectées	2,5	34,0	- 93%	2,1	33,3	- 94%	0,4
Marge opérationnelle	16,8	45,1	- 63%	8,1	39,6	- 80%	8,7
Autres charges et produits non affectés	- 5,1	- 3,0	66%	- 2,0	- 0,3	*	- 3,1
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	11,7	42,1	- 72%	6,1	39,3	- 84%	5,6
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	34,6	20,3	71%	16,9	4,7	*	17,7
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,2	- 0,2	*	- 0,7	0,3	*	- 0,5
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	45,1	62,2	- 27%	22,3	44,3	- 50%	22,8

Compte de résultat – Non-vie

Asie - Non-vie - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
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	8,6	4,9	72%	1,2	2,3	- 48%	7,4
Charges d'impôts sur le résultat	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice net revenant aux actionnaires	8,6	4,9	72%	1,2	2,3	- 48%	7,4

Compte de résultat

Asie - en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Encaissement brut	157,4	150,5	5%	82,5	82,3	0%	74,9
Charges opérationnelles	- 16,7	- 18,4	- 9%	- 8,5	- 10,7	- 21%	- 8,2
Bénéfice net revenant aux actionnaires	53,7	67,1	- 20%	23,5	46,6	- 50%	30,2

■ **Encaissement à EUR 3,2 milliards, quasi équivalent au niveau record de 2010 (EUR 3,4 milliards au 1^{er} sem. 2010)**

- ◆ Encaissement brut vie en baisse de 6% à EUR 2,9 milliards suite à une réorientation vers les produits à primes périodiques
- ◆ Primes brutes émises en non-vie en progression de 21% à EUR 0,3 milliard
- ◆ Dans l'ensemble de l'Asie, les banques ont porté leurs efforts sur la croissance de leur base de dépôts

■ **Résultat net à EUR 54 millions, -20% (contre EUR 67 millions au 1^{er} sem. 2010)**

- ◆ Bénéfice net en progression de 68% à données comparables, le résultat net du premier semestre 2010 incluant une plus-value nette ponctuelle d'EUR 35 millions sur immobilier
- ◆ Résultat net en vie après intérêts ne donnant pas le contrôle à EUR 45 millions (contre EUR 62 millions au 1^{er} trim. 2010, avec inclusion de la plus-value sur immobilier)
- ◆ Bénéfice net non-vie après intérêts ne donnant pas le contrôle en hausse à EUR 9 millions (contre EUR 5 millions au 1^{er} sem. 2010)

■ **Ageas a célébré le 10^e anniversaire de son partenariat avec Maybank en Malaisie**

- ◆ Ayant débuté avec succès sous la forme d'une co-entreprise en bancassurance, le partenariat s'est développé au fil du temps pour devenir une vaste plate-forme de distribution multi-canal

L'**encaissement brut** total du premier semestre 2011, y compris les partenariats non consolidés pris à 100%, s'établit à EUR 3,2 milliards, soit 4% sous le niveau de 2010. Si l'on considère l'encaissement exceptionnel induit en 2010 par les campagnes ciblées sur les produits à prime unique, la performance commerciale du premier semestre de 2011 est solide et reflète une consolidation des bons niveaux d'encaissement de l'année dernière.

Le **résultat net après intérêts ne donnant pas le contrôle** a baissé de 20% à EUR 54 millions, contre EUR 67 millions l'année dernière. Cependant, le résultat net de 2010 comprenait une plus-value ponctuelle d'EUR 35 millions provenant de la vente du Fortis Centre à Hong Kong. En ne tenant pas compte de cet élément, le résultat net présente une très forte croissance de 68%, fondée sur de très bonnes performances dans toutes les entités et bénéficiant aussi de moindres dépréciations sur actions en Chine et de récupérations fiscales exceptionnelles en Malaisie.

En mars 2011, Ageas a célébré le 10^e anniversaire de son premier partenariat en Asie, avec Maybank en Malaisie. La combinaison de l'excellence de Maybank en banque de détail et de son savoir-faire bancaire local avec l'expertise d'Ageas en bancassurance globale a produit une coentreprise de bancassurance parmi les plus performantes en Asie. Au fil des années, le partenariat a poursuivi son expansion jusqu'à devenir une vaste plate-forme de distribution, incluant des agences, des courtiers et de l'assurance directe. En octobre, Ageas célébrera le 10^e anniversaire de son partenariat en Chine avec Taiping.

Vie

L'**encaissement brut** vie total, y compris les partenariats non consolidés pris à 100%, s'établit à EUR 2,9 milliards, en baisse de 6% par rapport à 2010. L'encaissement du premier semestre 2010 avait été fortement stimulé par des campagnes réussies ciblant les produits à prime unique, via le canal bancaire, en Chine et en Malaisie, tandis que, cette année, les ventes ont été orientées vers les produits à primes périodiques. L'encaissement total pour les produits à primes périodiques – représentant 69% de l'encaissement brut total (contre 53% en 2010) – a crû à EUR 2,0 milliards (+24%). Le renouvellement de primes a crû de quelque 43% à EUR 1,5 milliard, dans la foulée des excellents niveaux de production de l'année dernière et sur fond de ratios de persistance en amélioration dans toute la région.

L'encaissement brut des activités consolidées à **Hong Kong** atteint EUR 157 millions, en hausse de 5% par rapport à 2010. Les nouvelles affaires (APE) ont fortement augmenté, de 30%, à EUR 31 millions, stimulées par une meilleure productivité dans le canal des agences et par des volumes de ventes en croissance dans le canal émergent des conseillers financiers indépendants.

En **Chine**, l'encaissement brut a baissé de 7% à EUR 1,95 milliard. L'année dernière, le partenariat d'Ageas avec China Taiping a réalisé une croissance exceptionnelle de l'encaissement suite à une campagne axée sur le produits à prime unique via le canal bancaire et au lancement d'un nouveau produit à primes périodiques via le canal des agences. A la suite de modifications intervenues dans la réglementation bancaire en Chine fin 2010, la production via

ce canal a reculé. En outre, une contraction monétaire due à des pressions inflationnistes a incité plusieurs banques à se concentrer davantage sur la gestion de leurs liquidités et de leur bilan. En conséquence, la production de produits à prime unique s'est repliée de 43% à EUR 621 millions. Cependant, les bonnes performances du canal des agences en termes de ventes de nouvelles affaires et le très bon taux de persistance dans les deux canaux ont entraîné une forte croissance de l'encaissement provenant de produits à primes périodiques, qui a crû de 31% à EUR 1,33 milliard.

En **Thaïlande**, l'encaissement a poursuivi sa forte croissance, prenant 27%, à EUR 443 millions, tant en nouvelles affaires qu'en renouvellement de primes. Capitalisant sur la croissance exceptionnelle de l'année dernière en bancassurance, les primes de nouvelles affaires de KASIKORNBANK ont encore crû fortement de 30% à EUR 142 millions, principalement via les produits à prime unique liés à des prêts hypothécaires et à des prêts à la consommation. Le canal des agences présente aussi une forte hausse des primes de nouvelles affaires (+20%) à EUR 30 millions. Les renouvellements en Thaïlande ont aussi augmenté de manière significative, à EUR 267 millions, soit de 30%.

En **Malaisie**, l'encaissement a reculé de 32% à EUR 293 millions. Tout comme en Chine, les banques se sont davantage concentrées sur la croissance des dépôts. Dès lors, l'encaissement de produits à prime unique a baissé de 47% à EUR 165 millions et représente 56% de l'encaissement total (contre 72% au 1^{er} sem. 2010). Les primes périodiques présentent une hausse de 3% à EUR 127 millions.

En **Inde**, IDBI Federal Life Insurance Company a enregistré un encaissement brut d'EUR 64 millions, en hausse de 2% par rapport à 2010. La hausse est entièrement attribuable à l'augmentation des renouvellements de primes (EUR 34 millions, +49%). Les primes de nouvelles affaires ont diminué de 27% à EUR 30 millions, en raison de changements réglementaires affectant les ventes des produits en unités de compte et de pension.

Les **fonds sous gestion** des activités consolidées sont restés stables à EUR 1,4 milliard par rapport à fin 2010. Avec l'inclusion des partenariats non consolidés, les fonds sous gestion sont également restés stables à EUR 16,9 milliards. Hors effet de change, les fonds sous gestion auraient crû de 7% au cours du premier semestre.

Le **résultat net** après intérêts ne donnant pas le contrôle s'établit à EUR 45 millions, contre EUR 62 millions en 2010, soit une baisse de 27% :

- ♦ Les **activités consolidées** à Hong Kong présentent un résultat net d'EUR 15 millions contre EUR 47 millions en 2010. Il convient de noter que le résultat de l'année dernière comprenait une plus-value d'EUR 35 millions provenant de la vente du Fortis Centre à Hong Kong. Hormis cette plus-value, le résultat net est en croissance de 26%, une bonne performance conforme à l'amélioration des résultats techniques et à la diminution des charges opérationnelles.
- ♦ Les **partenariats non consolidés** signent une croissance du bénéfice très satisfaisante en glissement annuel, avec un bénéfice net d'EUR 35 millions contre EUR 20 millions l'année dernière, soit une hausse de 71%. Le résultat net de l'année dernière avait subi l'effet d'une dépréciation sur actions d'EUR 12 millions en Chine, alors que la charge liée à des dépréciations s'est limitée à EUR 3 millions cette année.
- ♦ Les **autres produits et charges régionaux** se soldent par un montant négatif d'EUR 4,9 millions contre un montant négatif d'EUR 5,3 millions l'année dernière.

Non-vie

Les **primes brutes émises** en non-vie – à 100% et entièrement attribuables aux partenariats non consolidés en Malaisie et en Thaïlande – ont augmenté de 21% à EUR 326 millions. Les deux partenariats rapportent de bonnes performances dans toutes les lignes d'activité. Les primes brutes émises s'établissent à EUR 264 millions (+21%) en Malaisie et à EUR 62 millions (+21%) en Thaïlande.

Le **résultat net** après intérêts ne donnant pas le contrôle s'élève à EUR 9 millions contre EUR 5 millions en 2010. Il inclut un résultat positif d'EUR 3 millions provenant de récupérations fiscales en Malaisie. La performance opérationnelle intrinsèque et le résultat technique sont restés conformes aux attentes, avec un ratio combiné de 96,5%.

Compte général

Compte de résultat							
en EUR millions	1er S 11	1er S 10	Écart	2e T 11	2e T 10	Écart	1er T 11
Produits d'intérêts nets	- 6,2	0,8	*	- 3,9	4,5	*	- 2,3
Produits de commissions, nettes	- 0,8		*	- 0,4		*	- 0,4
Primes d'assurance nettes acquises	- 0,8	- 0,1	*	- 0,1	- 0,1	-	- 0,7
Produits de dividendes de placement	0,3	0,2	39%			*	0,3
Plus-values (et moins-values) réalisées sur placements	7,4	12,8	- 42%	2,1	0,3	*	5,3
Autres plus-values	- 40,7	- 138,7	- 71%	223,9	205,8	9%	- 264,6
Part dans le résultat des entreprises associées	- 55,4	20,2	*	- 43,5	20,3	*	- 11,9
Autres produits	- 5,5	- 1,3	*	- 2,5	4,1	*	- 3,0
Total des produits	- 101,7	- 106,1	- 4%	175,6	234,9	- 25%	- 277,3
Variation des dépréciations	- 40,2	0,4	*	- 39,8	0,3	*	- 0,4
Produits nets	- 141,9	- 105,7	34%	135,8	235,2	- 42%	- 277,7
Frais de personnel	- 12,1	- 10,1	19%	- 8,1	- 5,3	53%	- 4,0
Sinistres et prestations d'assurance, net	2,2	0,5	*	0,7	0,5	40%	1,5
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 0,4	- 0,4	7%	- 0,2	- 0,3	- 33%	- 0,2
Autres charges opérationnelles et administratives	- 18,1	- 18,5	- 2%	- 10,1	- 9,6	5%	- 8,0
Total des charges	- 28,4	- 28,5	- 0%	- 17,7	- 14,7	20%	- 10,7
Bénéfice avant impôts	- 170,3	- 134,2	27%	118,1	220,5	- 46%	- 288,4
Charges d'impôts sur le résultat	-	407,2	*	0,1	348,3	*	- 0,1
Bénéfice net de la période	- 170,3	273,0	*	118,2	568,8	- 79%	- 288,5
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	- 0,6	- 1,5	- 58%	- 0,2	- 0,4	- 50%	- 0,4
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 169,7	274,5	*	118,4	569,2	- 79%	- 288,1

- **Perte nette d'EUR 170 millions** induite par l'impact net des dossiers hérités, à hauteur d'EUR 130 millions
 - ◆ Provision d'EUR 40 millions liée aux titres de dette Tier 1 de Fortis Banque
- **Juste valeur du passif RPN(I) à EUR 583 millions**, soit une augmentation d'EUR 118 millions par rapport à fin 2010
- **Valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas à EUR 694 millions**, soit une augmentation d'EUR 85 millions par rapport à fin 2010
- **Perte nette de Royal Park Investments d'EUR 57 millions**
 - ◆ La valeur de la participation au 30 juin 2011 est d'EUR 899 millions

Le **résultat net du Compte général** se solde par un montant négatif d'EUR 170 millions pour le premier semestre 2011, subissant un impact net d'EUR 130 millions des dossiers hérités du passé. Ce résultat s'explique principalement par une augmentation de la juste valeur du passif RPN(I) d'EUR 118 millions suite à une hausse au 30 juin 2011 du cours de l'instrument financier CASHES. D'autres éléments interviennent également : un résultat négatif d'EUR 57 millions pour Royal Park Investments et une provision d'EUR 40 millions liée à l'obligation d'acquérir au pair comptable les titres de dette Tier 1 de Fortis Banque. La valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas a crû d'EUR 85 millions à EUR 694

millions, sous l'effet de la hausse du cours de l'action BNP Paribas et d'une hypothèse de rendement sur dividende inférieur au 30 juin 2011. Le résultat du deuxième trimestre est nettement meilleur que celui du premier trimestre grâce à l'évolution favorable de la valeur du passif RPN(I) et de l'option d'achat sur actions BNP Paribas, ce qui a plus que compensé l'impact négatif du premier trimestre.

RPN(I)

Juste valeur de la RPN(I)

Pour le calcul de la juste valeur de la RPN(I), Ageas a adopté un modèle d'évaluation de niveau 3, basé sur les techniques d'évaluation applicables aux instruments dérivés financiers, introduit fin 2009. Au 30 juin 2011, la juste valeur du passif RPN(I) s'élève à EUR 583 millions, dont EUR 501 millions liés au passif RPN(I) même et EUR 82 millions liés à l'accord de garantie entre Ageas, l'État belge et Fortis Banque.

Comparé à fin 2010 (EUR 465 millions), cela représente un effet négatif d'EUR 118 millions sur le résultat, se répartissant en (i) EUR 102 millions reflétant la hausse de la valeur nette actualisée des paiements d'intérêts trimestriels estimés dans le cadre du mécanisme RPN(I) et (ii) un passif supplémentaire d'EUR 16 millions liés à l'accord de garantie.

L'augmentation de la juste valeur depuis le début de l'année est due (i) à une hausse du montant de référence entre fin 2010 et le 30 juin 2011, principalement liée à l'augmentation du cours de l'instrument financier CASHES de 50% à 57,8% (hausse d'EUR 91 millions), (ii) à une augmentation des *spreads* (+15 points de base et y compris une modification de la méthodologie d'actualisation qui utilise désormais un *constant spread* au lieu de *forward spreads* au-dessus de BBB) sur les instruments de dette perpétuels (augmentation d'EUR 34 millions) et (iii) à la modification des conditions de marché, et notamment à la hausse des taux d'intérêts (baisse d'EUR 7 millions).

Comparé à la valorisation de fin mars 2011 (EUR 722 millions), on note un impact positif d'EUR 139 millions sur les résultats, essentiellement dû à la diminution significative du cours de l'instrument financier CASHES entre fin mars et fin juin (de 62,8% à 57,8% respectivement).

Valeurs de référence

Le 30 juin 2011, l'instrument financier CASHES a clôturé à 57,8% et le cours de l'action Ageas, à EUR 1,87. Il en a résulté une augmentation de la valeur absolue du montant de référence (la Relative Performance Note – RPN – établie par Fortis Banque), passant à un montant négatif d'EUR 849 millions, contre un montant négatif d'EUR 642 millions le 31 décembre 2010.

Le 30 juin 2011, l'Euribor à 3 mois s'élevait à 1,55%. Le total des paiements d'intérêts à Fortis Banque pour le premier semestre est d'EUR 6,5 millions. Le montant total payé à l'État belge conformément à l'accord de garantie entre les deux parties s'élève à EUR 3,1 millions.

Hypothèses et sensibilités

Voir la note 19 des États financiers intermédiaires consolidés du premier semestre 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 30 juin 2011, la valeur estimée des 121,2 millions d'options BNP Paribas s'élève à EUR 694 millions, contre EUR 609 millions fin 2010.

La valeur de l'option sur actions BNP Paribas a crû d'EUR 85 millions grâce à l'appréciation de 12% du cours de l'action BNP Paribas (passant d'EUR 47,685 fin 2010 à EUR 53,23) combinée à un abaissement du consensus de marché relatif au rendement de dividende de BNP Paribas (de 5,29% à 4,95%) qui n'a été que partiellement atténué par une hypothèse de volatilité légèrement inférieure, passée de 33% à 30%, et la diminution de la valeur temps.

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.

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Cours de l'action BNP Paribas	EUR 53,23	EUR 47,685
Prix d'exercice	EUR 66,672	EUR 66,672
Volatilité	30%	33%
Rendement du dividende	4,95%	5,29%
Prix par option jusqu'au 10 octobre 2016	EUR 8,177	EUR 7,180
Valeur théorique des 121,2 millions d'options	EUR 991 millions	EUR 870 millions
Valeur estimée, après ajustements pour éléments non standard (30%)	EUR 694 millions	EUR 609 millions

Sensibilité

Tant la volatilité appliquée que les hypothèses de rendement du dividende ont une influence significative sur la valeur des options. Si la volatilité implicite est diminuée de 5%, la valeur de l'option sur actions BNP Paribas diminue de 26,3%, tandis qu'une hausse de 5% de la volatilité implicite entraîne une augmentation de 26,7% de la valeur. Si l'hypothèse de rendement du dividende est diminuée de 1%, la valeur de l'option sur actions BNP Paribas augmente de 11,9%, tandis qu'une augmentation de 1% du dividende entraîne une baisse de 10,4%.

Royal Park Investments (RPI)

Le résultat du premier semestre de RPI, considéré à 100% et avant test de dépréciation du goodwill, présente un bénéfice net d'EUR 458 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 repli des taux de change en 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 586 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 128 millions, soit une quote-part pour Ageas d'EUR 57 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 ont légèrement augmenté la valeur des capitaux propres au 30 juin 2011 d'EUR 52 millions (considérés à 100%) ou EUR 23 millions pour Ageas. Compte tenu de ces deux éléments, la valeur de la participation d'Ageas dans RPI a reculé d'EUR 933 millions fin 2010 à EUR 899 millions.

Voici une actualisation du bilan de RPI selon les IFRS :

en EUR millions	IFRS	IFRS
	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs		
Titres	6.566	7.005
Actifs d'impôts différés	448	681
Goodwill	781	1.367
Autres actifs	352	264
Total des actifs	8.147	9.317
Passifs et capitaux propres revenant aux actionnaires		
Passifs		
Autres passifs	29	86
Commercial paper	4.288	4.585
Financement, super senior	1.300	2.040
Financement, senior	519	519
Total des passifs	6.136	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	145	94
Bénéfices non répartis	166	294
Total des capitaux propres revenant aux actionnaires	2.011	2.087
Total des passifs et des capitaux propres revenant aux actionnaires	8.147	9.317

Fin juin 2011, la juste valeur du portefeuille de prêts a diminué à EUR 6,6 milliards alors que l'endettement total a régressé à EUR 6,1 milliards.

Le montant total des paiements d'intérêts nets et des encaissements en principal, pour le premier semestre 2011, s'élève à EUR 71 millions et EUR 581 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 6 millions. Le résultat d'intérêts net est égal au produit d'intérêts reçus sur les dépôts, les comptes bancaires et les prêts aux sociétés du groupe, après déduction des intérêts payés sur la RPN(I), le programme EMTN et l'instrument FRESH. L'évolution défavorable du résultat d'intérêts net par rapport au premier semestre de l'an dernier s'explique par la remontée du taux Euribor à 3 mois, l'augmentation du montant d'intérêts payés pour la RPN(I) et enfin l'effet favorable mais non récurrent, en 2010, d'un remboursement d'impôts d'EUR 5 millions en Belgique.

Les **plus-values (moins-values) réalisées** sur investissements ont reculé à EUR 7 millions contre EUR 13 millions en 2010. Le résultat du premier semestre comprend un résultat positif relatif au transfert, à Swiss Re, de l'ensemble du portefeuille de réassurance en runoff d'Intreenco N.V., l'ancienne captive de réassurance du groupe Fortis. Au premier semestre 2010, une plus-value d'EUR 12 millions avait été comptabilisée sur la cession des activités non-vie au Luxembourg à La Bâloise.

Une provision d'EUR 40 millions destinée à couvrir les risques de valorisation relatifs aux instruments de dette Tier 1 de Fortis Banque a été comptabilisée sous la rubrique « Variation des provisions ». Cette provision couvre l'obligation, pour Ageas, d'acquérir les instruments de dette Tier 1 de Fortis le 26 septembre 2011, suite au non-remboursement par Fortis Banque SA/NV et à l'autorisation de la Banque nationale de Belgique, confirmée le 18 août 2011.

Le **total des charges**, y compris les frais de personnel et les autres charges opérationnelles et administratives, reste stable à EUR 28 millions.

Le **bénéfice net attribuable aux actionnaires** du Compte général est négatif d'EUR 170 millions, contre un bénéfice d'EUR 275 millions en 2010. Le résultat de l'exercice précédent avait bénéficié de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé, à hauteur d'EUR 405 millions, suite à la liquidation de Brussels Liquidation Holding.

Capital discrétionnaire

Le capital discrétionnaire a progressé d'EUR 0,2 milliard fin mars à EUR 1,0 milliard fin juin. Suite au réexamen de la nature du passif RPN(I), annoncé le 27 mai 2011, Ageas a décidé de qualifier la RPN(I) comme financement permanent, ce qui aboutit à une augmentation d'EUR 0,6 milliard au 30 juin 2011. D'autres éléments ont eu une incidence sur le capital discrétionnaire, et notamment l'acquisition de Castle Cover et le résultat du Compte général pour le premier semestre.

Passifs éventuels

Veillez vous référer à la note 28 des États financiers intermédiaires consolidés du premier semestre 2011, au 30 juin 2011, où figure l'intégralité du chapitre relatif aux « passifs éventuels ». Voici une synthèse des principaux événements survenus.

Le 18 mai 2011, Ageas a annoncé avoir bénéficié de jugements en sa faveur, prononcés par le Tribunal d'Amsterdam dans les dossiers FortisEffect et VEB/Deminor, pour la vente d'actifs de Fortis à l'État néerlandais en octobre 2008. Le Tribunal a estimé que Fortis et l'État néerlandais ne pouvaient être reconnus responsables des événements de ce moment et confirme que Fortis a agi dans le respect des règles légales dans les circonstances du moment. Le 9 août 2011, FortisEffect a interjeté appel de cette décision. De leur côté, VEB et Deminor ont annoncé leur décision de ne pas faire appel.

Au cours du deuxième trimestre, Ageas a fait l'objet d'une assignation en justice à la demande de la fondation « Stichting Investor Claims Against Fortis » (alléguant d'une communication défaillante de Fortis à plusieurs occasions au cours de la période 2007-2008) et de l'État néerlandais (alléguant de l'inexécution de certaines dispositions prétendument convenues entre Fortis Insurance N.V., Fortis Insurance International N.V. et Fortis FBN(H) Preferred Investments B.V. dans le cadre de la vente des activités néerlandaises de banque et d'assurance le 3 octobre 2008).

Ces actions en justice étaient prévisibles, et déjà annoncées dans la section relative aux passifs éventuels, du premier trimestre 2011. Stichting Investor Claims Against Fortis a également publié un communiqué de presse le 10 janvier 2011, alors que la procédure entamée par l'État néerlandais avait déjà été annoncée le 24 décembre 2010. Comme indiqué antérieurement, Ageas conteste le bien-fondé de ces allégations.

Situation de trésorerie nette

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

en EUR millions	30 juin 2011	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	776	2.259
Créances sur les banques à court terme	1.600	500
Dettes envers les banques à court terme		
Certificats d'endettement	- 341	- 549
Position de trésorerie nette	2.035	2.210
Créances sur la clientèle	1.161	1.228
Créances sur les banques à long terme	900	942
Dettes envers les banques à long terme		
Dettes subordonnées	- 2.919	- 2.961
Autres emprunts	- 82	- 100
Solde des créances	- 940	- 891
Comptes de régularisation et autres	1.151	1.174
Capitaux propres du Compte général	2.246	2.493

La trésorerie nette du Compte général au 30 juin 2011, après prise en compte d'EUR 1,6 milliard investi en dépôts bancaires à court terme et dans l'hypothèse d'un remboursement total du programme EMTN (European Medium Term Notes) est retombé d'EUR 2,2 milliards fin 2010 à EUR 2 milliards. La diminution de la trésorerie nette s'explique surtout par le paiement du dividende 2010 et par le financement fourni au Royaume-Uni en vue de financer l'acquisition de Castle Cover. L'encours nominal du programme EMTN a reculé d'EUR 549 millions fin 2010 à EUR 341 millions à la fin du premier semestre. Au troisième trimestre, la situation nette de trésorerie connaîtra une

nouvelle diminution avec la finalisation, suivie du paiement, de l'acquisition d'une participation de 33% dans Aksigorta (Turquie) et l'obligation d'acquiescer les titres de dette Tier 1 de Fortis. Ceci représente un décaissement total attendu d'EUR 1.153 millions.

Les capitaux propres du Compte général ont reculé d'EUR 2,5 milliards à EUR 2,2 milliards, surtout à cause du transfert de capitaux vers le secteur Royaume-Uni en vue de financer l'acquisition de Castle Cover, et des résultats de la période écoulée.

Portefeuille de placements et solvabilité

Portefeuille de placements

Le portefeuille d'investissement d'Ageas à fin juin s'élève à EUR 58,7 milliards contre EUR 59,8 milliards à fin 2010. Les nouveaux encaissements compensent partiellement le recul de la juste valeur des titres à revenu fixe et le reclassement de Fortis Luxembourg Vie en actifs « détenus en vue de la vente » (EUR 0,5 milliard). Le recul de la juste valeur des titres à revenu fixe remonte essentiellement au premier trimestre, avec une légère reprise au deuxième trimestre. C'est aussi au deuxième trimestre qu'Ageas a décidé, à des fins de communication d'informations réglementées et de respect des normes comptables IFRS, de reclasser certains titres à taux fixe en « détenus jusqu'à l'échéance » plutôt qu'en « disponibles à la vente », conformément aux usages sur les marchés locaux. Dès lors, Ageas a transféré un montant total d'EUR 499 millions (à la juste valeur) représentant essentiellement des obligations souveraines portugaises (EUR 680 millions à la valeur nominale) en « détenus jusqu'à l'échéance ». La différence d'EUR 181 millions sera amortie sur la durée de vie résiduelle du placement en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif et conformément aux principes comptables IFRS ; elle sera compensée par l'amortissement des moins-values latentes dans les capitaux propres.

La composition du portefeuille est restée relativement stable par rapport à fin 2010, avec près de 90% investis en titres à revenu fixe. Le portefeuille obligataire est investi à 97% en actifs de qualité « investment grade » ; près de 90% des actifs du portefeuille bénéficient d'une notation supérieure ou égale à « A ».

Fin juin, les plus-values et moins-values latentes étaient positives d'EUR 687 millions par rapport à la situation d'équilibre de fin mars, suite au reclassement de certaines obligations portugaises en catégorie « détenues jusqu'à l'échéance » (EUR 181 millions), la dépréciation sur obligations grecques (EUR 328 millions) et l'évolution favorable de la valeur du portefeuille immobilier ainsi que du portefeuille investi en titres à taux fixe, tant d'émetteurs souverains que d'entreprises. L'évolution favorable de la valeur des obligations souveraines allemandes, françaises, belges et autrichiennes a plus que compensé la réduction de valeur des obligations souveraines grecques, portugaises et irlandaises au deuxième trimestre.

Le tableau ci-dessous décrit la répartition du portefeuille de placements d'Ageas. Tous les actifs sont comptabilisés à la juste valeur, sauf ceux qui sont « détenus jusqu'à l'échéance », qui sont valorisés au coût amorti.

	en EUR milliards		en %	
	30 juin 11	31 décembre 10	30 juin 11	31 décembre 10
Portefeuille de titres plus immobilier à la juste valeur				
Titres à revenu fixe	52,0	53,6	89%	90%
- Obligations d'Etat détenus jusqu'à l'échéance	0,5		1%	0%
- Obligations d'Etat disponibles à la vente	31,3	32,3	53%	54%
- Obligations émises par des entreprises disponibles à la vente	19,8	20,9	34%	35%
- Instruments de crédit structurés	0,4	0,4	1%	1%
Actions	2,6	2,3	4%	4%
Immeubles de placement	2,7	2,5	5%	4%
Immeubles pour usage propre	1,4	1,4	2%	2%
Total	58,7	59,8	100%	100%

Portefeuille de titres à revenu fixe

Les placements en obligations souveraines (disponibles à la vente et détenus jusqu'à l'échéance) au coût amorti ont augmenté d'EUR 0,4 milliard à EUR 31,8 milliards fin juin par comparaison à fin 2010, suite aux placements nets en obligations belges et françaises et aux désinvestissements d'obligations autrichiennes, finlandaises, italiennes et grecques. Les placements en obligations d'entreprises au

coût amorti ont reculé d'EUR 20,4 milliards à EUR 19,5 milliards.

Le montant brut total de l'exposition souveraine aux pays d'Europe méridionale (disponibles à la vente et détenus jusqu'à l'échéance) au 30 juin, au coût amorti, ont reculé d'EUR 8,9 milliards fin 2010 à EUR 8,3 milliards. L'exposition nette à la dette irlandaise reste pratiquement inchangée à EUR 0,6 milliard au coût amorti et à EUR 0,4 milliard à la juste valeur. L'exposition totale nette, prenant en compte les participations ne

donnant pas le contrôle en Belgique et au Portugal, au coût amorti, s'élève à EUR 5,5 milliards au 30 juin 2011. Depuis le 30 juin et jusqu'au 19 août, Ageas a poursuivi la réduction de son exposition aux obligations souveraines d'Europe méridionale, pour un montant total d'EUR 1,2 milliard au coût historique/amorti, comprenant EUR 0,7 milliard d'obligations souveraines italiennes et EUR 0,5 milliard d'obligations souveraines espagnoles. L'exposition nette sur l'Europe méridionale au 19 août est d'EUR 4,3 milliards après intérêts ne donnant pas le contrôle et au coût amorti, et y compris l'impact de la dépréciation sur les obligations souveraines grecques.

Le total des plus-values latentes sur obligations est négatif d'EUR 0,6 milliard, soit un progrès d'EUR 0,3 milliard par rapport à fin mars. Le montant des moins-values latentes sur obligations souveraines est retombé à EUR 0,9 milliard contre EUR 1,4 milliard, après prise en compte de la dépréciation d'EUR 0,3 milliard sur obligations souveraines grecques et du reclassement d'obligations portugaises en « détenues jusqu'à l'échéance ». Les plus-values latentes sur obligations d'entreprises ont progressé d'EUR 160 millions au cours du deuxième trimestre et s'établissent à EUR 270 millions fin juin. 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 investissements en actions ont légèrement progressé, d'EUR 2,3 milliards fin 2010 à EUR 2,6 milliards fin juin. Les actions représentent environ 4% du portefeuille d'investissement. Le montant brut des plus-values latentes a légèrement reculé par rapport à fin 2010, à EUR 109 millions.

Portefeuille immobilier

La valeur totale du portefeuille immobilier d'Ageas est passée d'EUR 3,9 milliards (fin 2010) à EUR 4,1 milliards en valeur de marché, soit EUR 2,7 milliards en immeubles de placement et EUR 1,4 milliard en immeubles à usage propre. Le montant brut des plus-values latentes s'est accru d'EUR 0,2 milliard à EUR 1,2 milliard fin mars. L'exposition immobilière étant comptabilisée au coût amorti, la plus-value latente n'est pas reflétée dans les capitaux propres nets.

Solvabilité

Le total du capital disponible d'Ageas selon les IFRS (y compris le Compte général) s'élève à EUR 8,0 milliards fin juin, contre EUR 8,6 milliards fin 2010, y compris le capital disponible au sein du Compte général (EUR 1,6 milliard). Les capitaux propres disponibles pour les activités d'assurance s'élèvent à EUR 6,4 milliards, pour une exigence minimale de solvabilité d'EUR 3,1 milliards. Il en découle un ratio de solvabilité total (selon les IFRS) pour les opérations d'assurance de 207%, contre 227% à fin 2010 et 201% fin mars. Les ratios de solvabilité en Belgique (187%) et en Europe continentale (194%) ont quelque peu reculé par rapport à la fin de l'exercice précédent, mais ont rebondi par rapport à la situation fin mars, grâce à la volatilité positive touchant les pertes latentes sur titres à taux fixe. Le ratio de solvabilité au Royaume-Uni est tombé à 242%, ce qui s'explique exclusivement par le déploiement de Tesco Underwriting au cours des trimestres écoulés, et par une croissance interne.

Selon sa méthodologie de calcul de la solvabilité, Ageas tient compte, au niveau des segments, des plus-values latentes sur instruments à taux fixe, pour autant qu'elles présentent un solde positif. Toute perte latente sur instruments à taux fixe au niveau d'un segment est déduite. Cela implique qu'au 30 juin 2011, les calculs de solvabilité tenaient compte d'un ajustement négatif d'EUR 0,5 milliard, provenant de pertes latentes sur le portefeuille obligataire. Les plus-values latentes sur immeubles de placement sont incluses à 90% après impôts (EUR 0,7 milliard) de même que les plus-values latentes nettes sur actions (EUR 0,1 milliard).

Dans le cadre des *stress tests* EIOPA, Ageas présente des ratios de solvabilité parmi les plus élevés du secteur tant en Belgique qu'au Portugal, ces ratios dépassant la moyenne européenne du secteur dans tous les scénarios analysés.

Pour des détails complémentaires sur les principaux indicateurs de capital par secteur, veuillez consulter l'annexe 5 (page 33).

Conférence téléphonique destinée aux analystes et aux investisseurs :

24 août 2011 à 9h30 CET (8h30 UK time)

Audiocast: www.ageas.com

Ecoute uniquement (Code d'accès : 902124#):

+ 44 207 750 9926 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 1 914 885 0779 (Etats-Unis)

Réécoute jusqu'au :

24 septembre 2011 (Code d'accès : 371173#)

+ 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 30 juin 2011

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.805,0	3.258,3
Placements	54.881,5	56.232,5
Immeubles de placement	1.972,2	1.900,3
Créances	5.969,6	4.528,2
Investissements liés à des contrats « unit-linked »	14.091,7	21.747,3
Investissements entreprises associées	1.731,5	1.732,5
Réassurance et autres créances	4.265,9	3.828,5
Actifs d'impôts exigibles	85,1	71,5
Actifs d'impôts différés	631,2	465,1
Option d'achat sur actions BNP Paribas	694,0	609,0
Intérêts courus et autres actifs	2.176,7	2.042,5
Immobilisations corporelles	1.093,6	1.065,0
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.664,0	1.686,0
Actifs détenus en vue de la vente	8.413,8	
Total des actifs	99.475,8	99.166,7
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance Vie	23.957,7	23.938,4
Passifs liés à des contrats de placement Vie	26.925,3	26.913,8
Passifs liés à des contrats « unit-linked »	14.170,3	21.830,9
Passifs liés à des contrats d'assurance Non-vie	5.761,2	5.448,6
Certificats d'endettement	340,7	548,9
Dettes subordonnées	2.880,2	2.926,9
Autres emprunts	2.307,9	2.141,7
Passifs d'impôts exigibles	66,5	46,4
Passifs d'impôts différés	681,9	682,3
RPN(I)	583,0	465,0
Intérêts courus et autres passifs	2.263,8	1.947,0
Provisions	2.448,2	2.407,6
Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente	8.184,7	
Total des passifs	90.571,4	89.297,5
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.477,2	8.247,1
Participations ne donnant pas le contrôle	1.427,2	1.622,1
Capitaux propres	8.904,4	9.869,2
Total des passifs et capitaux propres	99.475,8	99.166,7

Annexe 2 : Compte de résultat

	1 ^{er} S 11	1 ^{er} S 10	Écart	2 ^e T 11	2 ^e T 10	Écart	1 ^{er} T 11
Produits							
- Primes brutes acquises	4.850,4	5.113,9	(5%)	2.233,4	2.552,6	(13%)	2.617,0
- Variation des primes non acquises	- 395,1	- 144,3	*	- 128,0	- 2,2	*	- 267,1
- Primes acquises cédées	- 141,7	- 122,9	15%	- 61,5	- 54,8	12%	- 80,2
Primes d'assurance nettes acquises	4.313,6	4.846,7	(11%)	2.043,9	2.495,6	(18%)	2.269,7
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	1.536,6	1.512,6	2%	786,0	775,7	1%	750,6
Gains (et pertes) latents sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	85,0	- 121,0	*	83,0	99,0	(16%)	2,0
Gains (et pertes) latents sur la RPN(I)	- 118,0	- 24,0	*	139,0	102,0	36%	- 257,0
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	88,3	- 51,6	*	27,7	- 126,2	*	60,6
Produits d'investissements liés à des contrats « unit-linked »	72,1	202,2	(64%)	- 46,5	- 360,5	(87%)	118,6
Part dans le résultat des entreprises associées	- 8,1	48,3	*	- 24,1	29,2	*	16,0
Produits de commissions	220,9	205,4	8%	107,3	106,2	1%	113,6
Autres produits	111,6	96,8	15%	61,3	55,5	10%	50,3
Total des produits	6.302,0	6.715,4	(6%)	3.177,6	3.176,5	0%	3.124,4
Charges							
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 4.359,4	- 5.022,6	(13%)	- 2.004,4	- 2.492,7	(20%)	- 2.355,0
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	72,7	55,0	32%	22,6	21,1	7%	50,1
Sinistres et prestations d'assurance, net	- 4.286,7	- 4.967,6	(14%)	- 1.981,8	- 2.471,6	(20%)	- 2.304,9
Charges liées à des contrats « unit-linked »	- 66,7	- 171,8	(61%)	50,5	373,6	(86%)	- 117,2
Charges financières	- 156,4	- 143,6	9%	- 77,6	- 73,5	6%	- 78,8
Variations des dépréciations	- 362,9	- 24,0	*	- 356,7	- 20,7	*	- 6,2
Variations des provisions	- 40,2	2,5	*	- 40,6	0,6	*	0,4
Charges de commissions	- 592,8	- 522,9	13%	- 290,1	- 258,9	12%	- 302,7
Frais de personnel	- 366,1	- 334,9	9%	- 186,1	- 166,9	12%	- 180,0
Autres charges	- 414,6	- 393,8	5%	- 222,3	- 212,1	5%	- 192,3
Total des charges	- 6.286,4	- 6.556,1	(4%)	- 3.104,7	- 2.829,5	10%	- 3.181,7
Bénéfice avant impôts	15,6	159,3	(90%)	72,9	347,0	(79%)	- 57,3
Charges d'impôts sur le résultat	- 48,1	345,5	*	3,5	324,2	(99%)	- 51,6
Bénéfice net de la période	- 32,5	504,8	*	76,4	671,2	(89%)	- 108,9
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	26,3	49,8	(47%)	- 18,4	15,1	*	44,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 58,8	455,0	*	94,8	656,1	(86%)	- 153,6
Données par action (EUR)							
Résultat de base par action	- 0,02	0,18					
Résultat dilué par action	- 0,02	0,18					

Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement

Par secteur opérationnel en EUR millions	1 ^{er} S 11	1 ^{er} S 10	%	2 ^e T 11	2 ^e T 10	%	1 ^{er} T 11
Belgique							
Primes brutes émises	2.172	2.271	- 4%	950	1.162	- 18%	1.222
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	189	380	- 50%	101	174	- 42%	88
Encaissement brut en vie	2.361	2.651	- 11%	1.050	1.335	- 21%	1.311
Primes brutes émises en non-vie	898	852	5%	387	369	5%	511
Encaissement total pour la Belgique	3.259	3.503	- 7%	1.437	1.704	- 16%	1.822
Royaume-Uni							
Primes brutes émises	22	11	97%	12	6	*	10
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	-	-	*	-	-	*	-
Encaissement brut en vie	22	11	97%	12	6	*	10
Primes brutes émises en non-vie	994	538	85%	523	278	88%	471
Encaissement total pour le Royaume-Uni	1.016	549	85%	535	284	88%	481
Europe continentale							
Primes brutes émises	427	1.107	- 61%	195	569	- 66%	232
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	823	874	- 6%	386	402	- 4%	437
Encaissement brut en vie	1.250	1.981	- 37%	581	971	- 40%	669
Primes brutes émises en non-vie	231	229	1%	111	110	1%	120
Encaissement total pour l'Europe continentale	1.481	2.210	- 33%	692	1.081	- 36%	789
Asie							
Primes brutes émises	107	106	1%	56	59	- 5%	51
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	51	45	16%	27	24	13%	24
Encaissement brut en vie	158	151	5%	83	83	0%	75
Primes brutes émises en non-vie	-	-	*	-	-	*	-
Encaissement total des entités consolidées	158	151	5%	83	83	0%	75
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	3.079	3.223	- 4%	1.414	1.482	- 5%	1.665
Encaissement total pour l'Asie	3.237	3.374	- 4%	1.497	1.565	- 4%	1.740
Encaissement total	8.993	9.636	- 7%	4.161	4.634	- 10%	4.832

Par type en EUR millions	1 ^{er} S 11	1 ^{er} S 10	%	2 ^e T 11	2 ^e T 10	%	1 ^{er} T 11
Vie							
Belgique	2.361	2.651	- 11%	1.050	1.335	- 21%	1.311
Royaume-Uni	22	11	*	12	6	*	10
Europe continentale	1.250	1.981	- 37%	581	971	- 40%	669
Asie	2.911	3.104	- 6%	1.299	1.404	- 7%	1.612
Filiale entièrement consolidée	157	151	5%	83	83	0%	75
Partenariats non consolidés pris à 100%	2.753	2.953	- 7%	1.216	1.321	- 8%	1.537
Encaissement total en vie	6.544	7.747	- 16%	2.942	3.716	- 21%	3.602
Non-vie							
Belgique	898	852	5%	387	369	5%	511
Royaume-Uni	994	538	85%	523	278	88%	471
Europe continentale	231	229	1%	111	110	1%	120
Asie	326	270	21%	198	161	23%	128
Filiale entièrement consolidée	-	-	*	-	-	*	-
Partenariats non consolidés pris à 100%	326	270	21%	198	161	23%	128
Total des primes brutes émises en non-vie	2.449	1.889	30%	1.219	918	33%	1.230
Encaissement total	8.993	9.636	- 7%	4.161	4.634	- 10%	4.832

Annexe 4 : Encaissement par région

Chiffres clés par région en EUR millions		Encaissement brut - vie				Primes brutes émises en non-vie				Total			
	% de participation	1 ^{er} S 11	1 ^{er} S 10	2 ^e T 11	2 ^e T 10	1 ^{er} S 11	1 ^{er} S 10	2 ^e T 11	2 ^e T 10	1 ^{er} S 11	1 ^{er} S 10	2 ^e T 11	2 ^e T 10
Belgique	75%	2.361	2.651	1.050	1.335	898	852	387	369	3.259	3.503	1.437	1.704
Royaume-Uni	100%	22	11	12	6	994	538	523	278	1.016	549	535	284
Europe continentale		1.250	1.981	581	971	231	229	111	110	1.481	2.210	692	1.081
Portugal	51%	659	1.057	291	503	124	121	56	55	783	1.178	347	558
France	100%	171	208	82	108	-	-	-	-	171	208	82	108
Luxembourg	50%	400	657	198	330	-	-	-	-	400	657	198	330
Ukraine	100%	-	1	-	1	-	-	-	-	-	1	-	1
Allemagne	100%	20	23	10	11	-	-	-	-	20	23	10	11
Turquie	100%	-	35	-	19	-	-	-	-	-	35	-	19
Italie	25%	-	-	-	-	107	108	55	54	107	108	55	54
Asie		2.911	3.104	1.299	1.404	326	270	198	161	3.237	3.374	1.497	1.565
Entités consolidées													
Hong Kong	100%	158	151	83	83	-	-	-	-	158	151	83	83
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%													
Malaisie	31%	293	432	153	247	264	219	168	136	557	651	321	383
Thaïlande	31%/13%	443	349	231	193	62	51	30	25	505	400	261	218
Chine	25%	1.953	2.109	813	859	-	-	-	-	1.953	2.109	813	859
Inde	26%	64	63	19	22	-	-	-	-	64	63	19	22
Total		6.544	7.747	2.942	3.716	2.449	1.889	1.219	918	8.993	9.636	4.161	4.634

Annexe 5 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	30 juin 2011	31 déc. 2010
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.234	2.632
Total du capital disponible	4.134	4.276
Minimum réglementaire de solvabilité	2.210	2.163
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.924	2.113
Ratio de solvabilité total	187%	198%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	859	776
Total du capital disponible	766	684
Minimum réglementaire de solvabilité	316	192
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	450	492
Ratio de solvabilité total	242%	357%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	774	893
Total du capital disponible	967	1.189
Minimum réglementaire de solvabilité	499	562
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	468	627
Ratio de solvabilité total	194%	211%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.398	1.440
Total du capital disponible	478	498
Minimum réglementaire de solvabilité	55	56
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	423	442
Ratio de solvabilité total	868%	891%
Ajustement pour consolidation du capital disponible total	43	109
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	5.265	5.741
Total du capital disponible	6.388	6.756
Minimum réglementaire de solvabilité	3.080	2.973
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	3.308	3.784
Ratio de solvabilité total	207%	227%
Compte Général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.213	2.506
Total du capital disponible	1.587	1.794

Annexe 6 : Portefeuille de placements en obligations souveraines au 30 juin 2011

(Comptabilisés comme « disponible à la vente » et « détenu jusqu'à l'échéance »)

(en EUR millions)	Valeur historique/ amortie	Plus-values (moins-values) latentes brutes	Dépréciations	Juste valeur
30 juin 2011				
Belgique	11.134,4	3,6		11.138,0
Pays-Bas	1.182,5	24,7		1.207,2
Allemagne	2.565,0	97,7		2.662,7
Italie	3.571,6	- 149,6		3.422,0
France	4.296,4	18,5		4.314,9
Grande-Bretagne	615,3	14,1		629,4
Grèce	1.741,8	- 491,6	- 322,2	928,0
Espagne	1.721,7	- 126,4		1.595,3
Portugal	758,3	- 175,4		582,9
Autriche	2.232,5	42,4		2.274,9
Finlande	614,8	2,0		616,8
Irlande	570,2	- 178,6		391,6
Autres	1.495,4	27,3		1.522,7
Total disponibles à la vente	32.499,9	- 891,3	- 322,2	31.286,4
Portugal	482,9			
Total « détenus jusqu'à l'échéance »	482,9			
31 décembre 2010				
Belgique	9.948,1	128,0		10.076,1
Pays-Bas	1.288,2	48,0		1.336,2
Allemagne	2.628,8	149,9		2.778,7
Italie	3.683,4	- 110,3		3.573,1
France	4.069,6	92,4		4.162,0
Grande-Bretagne	600,4	12,8		613,2
Grèce	1.832,0	- 624,1		1.207,9
Espagne	1.730,0	- 129,0		1.601,0
Portugal	1.654,2	- 142,4		1.511,8
Autriche	2.543,2	81,4		2.624,6
Finlande	740,5	14,8		755,3
Irlande	599,1	- 109,7		489,4
Autres	1.524,4	48,4		1.572,8
Total « disponibles à la vente »	32.841,9	- 539,8		32.302,1
Portugal				
Total « détenus jusqu'à l'échéance »				