



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles / Utrecht, le 25 août 2010

Résultats du premier semestre 2010

Premier semestre marqué par l'excellent niveau d'encaissement

■ L'encaissement progresse à **EUR 9,6 milliards (+ 22%)**

- ◆ L'encaissement en Asie progresse de 59%
- ◆ Croissance régulière tant en vie (+23%) qu'en non-vie (+18%)
- ◆ L'encaissement consolidé progresse de 8 % à EUR 6,4 milliards

■ Bénéfice net de l'assurance à **EUR 180 millions**

- ◆ Forte contribution de l'activité vie d'EUR 178 millions, essentiellement en Belgique et en Asie
- ◆ Résultat négatif d'EUR 6 millions en non-vie suite aux mauvaises conditions hivernales sur certains marchés, aux modestes performances du secteur accidents du travail et à des moins-values en Belgique sur la cession d'obligations souveraines d'États d'Europe méridionale
- ◆ Les Autres assurances enregistrent une progression régulière à EUR 8 millions

■ Bénéfice net du Groupe : **EUR 455 millions**

- ◆ Bénéfice net positif du Compte général, soutenu par la comptabilisation d'actifs d'impôts différés, partiellement compensés par la valorisation en baisse de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas et une valorisation en hausse de la RPN(I)
- ◆ Résultat net positif lié à la participation dans Royal Park Investments (EUR 23 millions)
- ◆ Valeur de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas positivement influencée par la décision du Conseil d'Administration d'évoluer vers un exercice progressif

■ Poursuite des efforts de **renforcement et de désengagement des risques du bilan**

- ◆ L'exposition aux obligations souveraines d'Europe méridionale est réduite de moitié, à EUR 8,9 milliards
- ◆ À 226%, la solvabilité reste élevée, et les capitaux propres excèdent d'EUR 6,0 milliards le minimum réglementaire requis
- ◆ Les capitaux propres revenant aux actionnaires sont en hausse et atteignent EUR 9,2 milliards contre EUR 8,4 milliards fin 2009

Bart De Smet, CEO, a déclaré : « *Ageas a su poursuivre son excellente performance commerciale au deuxième trimestre, faisant progresser l'encaissement de plus de 20 % sur les six premiers mois. Grâce à ce résultat, et malgré des perspectives économiques encore incertaines, nous restons confiants et confirmons une fois de plus notre prévision de progression de l'encaissement 2010 du Groupe par rapport à 2009.*

Nous avons sensiblement réduit notre risque de concentration sur les obligations souveraines d'Europe méridionale, tant en vie qu'en non-vie, et nous en avons déjà largement compensé l'incidence négative. Ajuster notre stratégie d'investissement reste notre priorité pour optimiser les rendements futurs. En non-vie, les ratios combinés se sont améliorés au deuxième trimestre, traduisant les effets positifs des mesures de redressement prises. Ils restent cependant encore supérieurs au niveau de l'exercice précédent. Une comparaison avec les exercices précédents est difficile, mais je considère que notre résultat net en assurance au premier semestre est résilient, malgré les conditions de marché difficiles.

L'impact fiscal net positif de la liquidation prévue de Fortis Brussels a généré un résultat net positif au titre du deuxième trimestre dans le Compte général. Outre notre désinvestissement, déjà annoncé, des activités d'assurance en Turquie, ces initiatives mettent en lumière notre détermination à simplifier et à rationaliser la structure du Groupe. Par ailleurs, nous poursuivons notre politique de développement, tant par la croissance interne que par des acquisitions sélectives, comme le démontre la récente acquisition de l'activité d'assurance Kwik-Fit sur l'un de nos grands marchés, le Royaume-Uni.

Your partner in Insurance



*En bref, ces résultats prouvent que nous continuons de gérer nos activités avec vigilance et pro-acti-
vité, en restant attentifs aux opportunités qui se présentent pour renforcer notre groupe et
dynamiser notre rentabilité future. »*

Chiffres clés d'Ageas

| <i>En EUR millions</i> | 1er S 2010 | 1er S 2009 | 2e S 2009 | 2009 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|----------------|
| Bénéfice net de l'assurance avant intérêts minoritaires | 231,8 | 295,1 | 331,0 | 626,1 |
| - Belgique | 118,8 | 205,7 | 229,4 | 435,1 |
| - Royaume-Uni | 6,9 | 20,8 | -7,6 | 13,2 |
| - Europe continentale | 39,0 | 39,4 | 47,8 | 87,2 |
| - Asie | 67,1 | 29,2 | 61,4 | 90,6 |
| Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires | 180,5 | 260,4 | 244,6 | 505,0 |
| - Belgique | 87,9 | 195,4 | 171,0 | 366,4 |
| - Royaume-Uni | 8,3 | 20,8 | -7,1 | 13,7 |
| - Europe continentale | 17,2 | 15,0 | 19,3 | 34,3 |
| - Asie | 67,1 | 29,2 | 61,4 | 90,6 |
| Bénéfice net du compte général (y compris les éliminations) | 274,5 | 635,4 | 69,4 | 704,8 |
| Bénéfice net du Compte général hors valeur de l'option d'achat | 395,5 | 153,4 | -29,6 | 123,8 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 455,0 | 895,8 | 314,0 | 1.209,8 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat | 576,0 | 413,8 | 215,0 | 628,8 |
| Fonds sous gestion (en EUR milliards) | 76,0 | 68,5 | 73,0 | 73,0 |
| Ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion vie | 0,52% | 0,56% | 0,59% | 0,59% |
| Ratio combiné | 105,8% | 104,1% | 104,3% | 103,8% |
| Ratio de solvabilité total de l'assurance | 226% | 229% | 234% | 234% |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions) | 2.475 | 2.475 | 2.475 | 2.475 |
| Rendement par action (en EUR) | 0,18 | 0,36 | 0,12 | 0,49 |
| - Rendement par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR) | 0,23 | 0,17 | 0,08 | 0,24 |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 9.153 | 7.760 | 8.431 | 8.431 |
| - Capitaux propres revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat | 8.394 | 7.278 | 7.850 | 7.850 |
| Capitaux propres nets par action (en EUR) | 3,70 | 3,14 | 3,41 | 3,41 |
| - Capitaux propres nets par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR) | 3,39 | 2,94 | 3,17 | 3,17 |
| Dividende par action (en EUR) | - | - | - | 0,08 |
| Rendement sur capitaux propres* | 8,8% | 6,2% | 9,1% | 15,3% |
| - Rendement par action sur capitaux propres, hors valeur de l'option d'achat | 9,8% | 2,9% | 5,1% | 8,0% |

* Rendement sur capitaux propres du 1er S 2010 calculé sur la base d'un bénéfice sur 12 mois et d'une moyenne mobile des capitaux propres nets de 4 périodes ; les chiffres semestriels étaient antérieurement calculés comme une moyenne mobile basée sur un bénéfice net sur 6 mois.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
25 août 2010

Résultats du premier semestre 2010

Pour plus d'informations :
INVESTOR RELATIONS
Frank Vandendorre

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorre@ageas.com

PRESSE
Kathleen Steel

+32 (0)2 557 57 37

kathleen.steel@ageas.com

Table des matières

| | |
|---|-----------|
| Synthèse | 4 |
| Assurance | 6 |
| Compte général | 8 |
| Groupe | 10 |
| Description des secteurs opérationnels | 11 |
| ♦ Belgique | 12 |
| ♦ Royaume-Uni | 16 |
| ♦ Europe continentale | 20 |
| ♦ Asie | 23 |
| ♦ Compte général (y compris les éliminations et ajustements de consolidation) | 26 |
| ♦ Portefeuille de placements et solvabilité | 32 |
| Avertissement | 37 |
| Annexes | 38 |
| Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2010 | 38 |
| Annexe 2 : Compte de résultat | 39 |
| Annexe 3 : Indicateurs clés de performance | 40 |
| Annexe 4 : Compte de résultat – par secteur | 44 |
| Annexe 5 : Données comparatives relatives à l'encaissement | 49 |
| Annexe 6 : Encaissement par région | 51 |

Synthèse

Le 28 et le 29 avril 2010, les assemblées générales des actionnaires de Fortis SA/NV et de Fortis N.V. ont approuvé la proposition soumise par le Conseil d'Administration de modifier le nom de la société « Fortis » en « Ageas ». Le 30 avril 2010, la société a adopté son nouveau nom ; sa cotation boursière et toutes ses communications officielles se déroulent donc désormais sous le nom d'Ageas. Depuis le 1^{er} trimestre, Ageas présente ses résultats selon sa nouvelle structure de reporting et de management, organisée en quatre secteurs d'assurance distincts : la Belgique, le Royaume-Uni, l'Europe continentale et l'Asie. Cette initiative est de nature à renforcer la transparence et à mieux mettre en évidence la dynamique de chacune de ses activités. Ageas a publié le 22 juin 2010 les comptes annuels 2009 retraités en fonction de cette nouvelle structure de reporting.

Le résultat d'Ageas pour le premier semestre est marqué par le niveau élevé de l'encaissement, tout particulièrement en Asie, et par un bénéfice net résilient pour les activités d'assurance. L'**encaissement global** progresse de 22 % par rapport à l'exercice précédent. À taux de change constants, l'encaissement serait en progression de 20% par rapport à 2009. L'encaissement en vie progresse de 23 % à EUR 7,7 milliards, tandis que les primes brutes émises en non-vie progressent de 18% à EUR 1,9 milliard. En non-vie, le montant des primes brutes émises bénéficie du relèvement des tarifs en Belgique et au Royaume-Uni. L'encaissement du deuxième trimestre recule de 7% par comparaison au premier trimestre, mais progresse de 25 % en glissement annuel.

Tous les secteurs présentent une progression de l'encaissement, à l'exception de la Belgique qui reste relativement stable. En Asie, l'encaissement a progressé dans tous les pays au premier semestre, globalement de près de 60% à plus d'EUR 3 milliards. AG Insurance, la filiale belge d'assurance d'Ageas, a conservé ses excellents niveaux d'encaissement de l'année dernière, le canal des courtiers compensant le léger recul de l'encaissement via le canal bancaire. En Europe continentale, les entités luxembourgeoise et française poursuivent leur redressement, entamé fin 2009. Quant aux activités non-vie en Italie, elles sont consolidées depuis le premier trimestre de cette année. Les activités au Royaume-Uni poursuivent leur forte croissance et enregistrent des évolutions favorables tant dans les assurances aux particuliers que dans les assurances aux entreprises. Le lancement de Tesco Underwriting à la fin de

l'année et l'acquisition de Kwik-Fit Insurance Services, annoncée au début juillet, devraient accélérer encore notre développement au Royaume-Uni. Nous comptons ainsi renforcer encore notre présence dans le domaine de la distribution de détail en non-vie et consolider notre position de quatrième distributeur du pays dans l'assurance aux particuliers.

Pour l'ensemble des activités d'assurance, le **résultat net après intérêts minoritaires** du premier semestre s'établit à EUR 180 millions, contre EUR 260 millions l'an dernier. Le recul du bénéfice net s'explique notamment par l'augmentation des intérêts minoritaires en Belgique cette année, et par la disparition, au premier semestre, de l'avantage fiscal non récurrent d'EUR 94 millions en Belgique. Le premier semestre est marqué par un résultat soutenu en vie, qui contrebalance amplement la médiocre performance en non-vie. Le résultat en vie a souffert des moins-values dues à la cession d'une fraction importante du portefeuille d'obligations souveraines d'Europe méridionale et au recul des marchés d'actions, mais bénéficie des plus-values immobilières réalisées en Belgique et en Asie (EUR 64 millions au total). En non-vie, le résultat a subi les effets des conditions hivernales inhabituellement rudes qui ont aggravé la fréquence et la gravité des sinistres, surtout dans les secteurs Automobile et Habitation, particulièrement en Belgique dans ce dernier cas. En outre, le résultat des activités non-vie en Belgique est pénalisé par les moins-values enregistrées sur la cession des obligations souveraines d'États d'Europe méridionale. Le ratio combiné s'est détérioré tant en Belgique qu'au Royaume-Uni malgré une évolution favorable au deuxième trimestre surtout due aux premiers effets positifs des mesures de redressement prises, comme par exemple les augmentations tarifaires. En Belgique, tout particulièrement, l'assurance contre les accidents du travail reste en deçà des attentes, pénalisée par l'évolution défavorable de sinistres de l'exercice précédent et de l'exercice en cours. Au niveau du groupe, le ratio combiné, y compris les accidents du travail, atteint 105,8% contre 104,1% en 2009. Hors assurance contre les accidents du travail, le ratio combiné du groupe s'élève à 103,7% contre 103,9% en 2009.

Le résultat net du Compte général est positif (EUR 275 millions) grâce à plusieurs événements survenus au deuxième trimestre, à savoir, d'une part, l'impact favorable de la comptabilisation d'un actif d'impôt différé lié à la liquidation de Brussels Liquidation Holding (anciennement Fortis Brussels), qui compense la dépréciation de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas et, d'autre part, la valorisation supérieure de la RPN(I).

Comme déjà annoncé, Ageas a sensiblement réduit son risque de concentration sur les obligations souveraines d'Europe méridionale au premier semestre. Par comparaison avec fin 2009, l'exposition totale du groupe sur ces obligations est tombée d'EUR 17,8 milliards à EUR 8,9 milliards (au coût historique) pour un portefeuille d'investissement total d'EUR 56,9 milliards (au coût historique). La restructuration du portefeuille a engendré à la fois des plus-values et des moins-values. L'impact négatif au premier semestre sur le résultat net du groupe, en tenant compte de l'effet compensatoire de plus-values immobilières et de la diminution des provisions pour participations bénéficiaires, s'élève à EUR 26 millions.

À court terme, et particulièrement en Belgique, le résultat net pourrait souffrir du recul des rendements provenant du emploi du produit de ces ventes en instruments à taux plus réduits. Plusieurs initiatives ont été prises en vue d'adapter la stratégie de placement, de manière à optimiser les rendements futurs du portefeuille d'investissements. Malgré l'augmentation des *spreads* de crédit sur les obligations souveraines des États d'Europe méridionale, les plus-values latentes sur le portefeuille d'obligations d'État n'ont reculé que d'EUR 871 millions à EUR 707 millions, les plus-values latentes sur les obligations belges, allemandes et françaises compensant dans une large mesure les moindres plus-values, voire les pertes, enregistrées sur les positions en Europe méridionale. De plus, les plus-values latentes sur le portefeuille obligataire total progressent à EUR 1,7 milliard grâce à l'augmentation des plus-values sur des obligations d'entreprises.

Assurance

Pour des informations sectorielles complémentaires, veuillez consulter les commentaires détaillés par secteur aux pages 9 à 23.

Encaissement brut

L'**encaissement brut total** du premier semestre s'élève à EUR 9,6 milliards, dont EUR 3,2 milliards provenant des partenariats non consolidés pris en compte à 100 %. Cela représente une progression de 22 % par rapport à 2009, et de 8% sur une base consolidée. Le niveau de l'encaissement bénéficie de la très forte croissance enregistrée en Asie, et particulièrement en Chine (+72%). Toutes les régions participent à la progression de l'encaissement à l'exception de la Belgique, qui reste stable.

L'encaissement des activités **vie** du premier semestre, avec prise en compte à 100 % des partenariats non consolidés, s'établit à EUR 7,7 milliards, en hausse de 23 % par rapport à la même période de 2009. La persistance d'une croissance marquée en Asie (+63%) et l'amélioration de l'encaissement en Europe continentale (+20%), grâce à la reprise au Luxembourg et en France, en sont les principaux moteurs. En Belgique, le niveau d'encaissement chez AG Insurance recule de 3%. Le léger recul de l'encaissement par le biais du canal bancaire n'a pu être totalement compensé par le bon niveau des ventes opérées par le canal des courtiers. En **non-vie**, les primes brutes émises atteignent EUR 1,9 milliard (+18%). Tous les secteurs s'affichent en progression régulière : le Royaume-Uni (le deuxième marché non-vie d'Ageas) et l'Asie s'adjugent une croissance de 20% et de 26% respectivement. Au Royaume-Uni en particulier, l'assurance aux entreprises poursuit sa belle progression parallèlement à l'assurance aux particuliers. Le lancement et la première consolidation de la nouvelle coentreprise en Italie a généré un encaissement d'EUR 108 millions, soit une progression de 79% pour l'Europe continentale. En Belgique, la croissance atteint 5%.

Les **fonds sous gestion en vie** dans les activités consolidées, tous secteurs confondus, progressent à EUR 71 milliards. Le montant des fonds sous gestion ayant trait aux activités vie des partenariats non consolidés (Asie) progresse de 50% à EUR 15 milliards, y compris l'incidence de l'affaiblissement de l'euro (EUR 2,4 milliards). Le total des fonds sous gestion des entités consolidées, y compris les activités non-vie, atteint EUR 76 milliards, contre EUR 73 milliards fin 2009.

Bénéfice net

En Assurance, le **bénéfice net après intérêts minoritaires** d'Ageas s'élève à EUR 180 millions, ventilés comme suit : EUR 88 millions en Belgique, EUR 8 millions au Royaume-Uni, EUR 17 millions en Europe continentale et EUR 67 millions en Asie. Ce chiffre est à comparer au bénéfice net d'EUR 260 millions enregistré l'année précédente, incluant l'impact favorable d'EUR 32 millions dû au retraitement des comptes semestriels 2009 après la nouvelle sectorisation et après incidence des nouvelles normes comptables chinoises. Les intérêts minoritaires progressent d'EUR 35 millions à EUR 51 millions, essentiellement en Belgique (25%). La Belgique a en outre bénéficié en 2009 d'une récupération fiscale non récurrente d'EUR 94 millions.

Le bénéfice net des activités d'assurance vie s'élève à EUR 178 millions tandis que les activités non-vie présentent une perte nette d'EUR 6 millions. Le secteur Autres assurances, qui comprend les activités de détail au Royaume-Uni, progresse régulièrement et apporte EUR 8 millions au résultat total de l'assurance. La contribution de ce secteur devrait progresser encore au Royaume-Uni avec l'acquisition de Kwik-Fit Insurance Services en juillet. Les conditions difficiles sur les marchés financiers ont touché les activités vie et non-vie dans l'ensemble des secteurs, à l'exception du Royaume-Uni. La restructuration du portefeuille d'investissements au cours du premier semestre, surtout en Belgique, a entraîné des moins-values dont l'effet net sur le résultat d'Ageas atteint environ EUR 55 millions, mais cet effet a été partiellement compensé par une plus-value d'EUR 29 millions sur la vente d'actifs immobiliers dans la région bruxelloise. En Asie, Ageas enregistre également une plus-value d'EUR 35 millions sur la vente du Fortis Centre à Hong Kong fin mai, ce qui contrebalance partiellement la réduction de valeur d'EUR 12 millions enregistrée en Chine suite au recul des marchés boursiers.

La **marge opérationnelle** et le **résultat technique** vie s'améliorent sensiblement, particulièrement en Belgique, grâce à l'accroissement des volumes et à l'augmentation de la marge d'investissement, et en Asie, grâce à la plus-value réalisée à Hong Kong. En non-vie, la marge opérationnelle et le résultat technique ont subi l'effet des mauvaises conditions climatiques et des pertes enregistrées lors de la vente d'obligations souveraines d'Europe méridionale. L'effet climatique négatif est principalement survenu au premier trimestre, s'ajoutant au coût lié à la fréquence et à la gravité accrues des sinistres auto en Belgique et au Royaume-Uni, et habitation en Belgique. En Belgique, l'assurance accidents du travail n'atteint pas les objectifs fixés, à cause de l'évolution défavorable de sinistres de l'exercice précédent et de l'exercice en cours. Le ratio combiné sur les principaux marchés non-vie d'Ageas, à savoir la Belgique et le Royaume-Uni, clôturent à 107,1% et 106,5% respectivement. Toutefois, l'évolution au deuxième trimestre est positive, grâce à un effet saisonnier favorable et aux premiers résultats des plans de redressement mis en place ; le ratio combiné atteint dès lors 100,5% en Belgique et 102,9% au Royaume-Uni.

Portefeuille de placements

Le portefeuille de placements d'Ageas à la juste valeur au 30 juin 2010 progresse d'EUR 56,4 milliards fin 2009, à EUR 58,5 milliards, essentiellement grâce à de nouveaux encaissements et à la réévaluation d'actifs. Sa composition générale n'a pas changé significativement depuis la fin 2009, dans la mesure où 90% de ces actifs étaient investis en titres à revenu fixe et 3%, en actions. Quelque 99% du portefeuille obligataire est de qualité « investment grade », et près de 90 % du portefeuille total bénéficie d'une notation supérieure ou égale à « A ».

Dans le domaine des titres à revenu fixe, conformément à ses précédentes communications, Ageas a pris en 2010 de nouvelles mesures pour restructurer le risque de concentration envers certaines obligations souveraines d'Europe méridionale, en réorientant certains investissements vers des obligations d'autres États européens et des obligations d'entreprises. Au 30 juin 2010 et depuis le 1er janvier 2010, Ageas a réduit sa position globale en obligations souveraines d'États d'Europe méridionale d'EUR 8,9 milliards (au coût historique/amorti), comme suit :

- ◆ Grèce : d'EUR 2,4 milliards, à EUR 1,9 milliard
- ◆ Portugal : d'EUR 1,4 milliard, à EUR 1,5 milliard
- ◆ Italie : d'EUR 4,9 milliards, à EUR 3,7 milliards
- ◆ Espagne : d'EUR 0,2 milliard, à EUR 1,7 milliard.

Au 30 juin, l'exposition totale d'Ageas sur la Grèce, le Portugal, l'Italie et l'Espagne au niveau consolidé s'élève à EUR 8,9 milliards au coût historique/amorti et à EUR 8,2 milliards à la juste valeur. La grande majorité des obligations de l'État portugais sont détenus par Millenniumbcp Ageas. L'exposition résiduelle relève essentiellement du portefeuille de placement d'AG Insurance en Belgique. Le produit de ces ventes a été principalement réinvesti en obligations d'État en Belgique, en Allemagne, aux Pays-Bas et en France ainsi que, dans une moindre mesure, en obligations d'entreprises. L'incidence sur le résultat net de la perte de rendement découlant de ces ventes pourrait avoir une incidence sur le résultat net du deuxième semestre. Plusieurs initiatives sont en cours pour rééquilibrer encore le portefeuille de placements et améliorer les rendements futurs.

Le montant total des plus-values brutes latentes sur le portefeuille d'obligations souveraines et le portefeuille obligataire total (y compris les obligations d'entreprises) est passé d'EUR 0,9 milliard et EUR 1,5 milliard fin décembre 2009, à EUR 0,7 milliard et EUR 1,7 milliard, respectivement, fin juin 2010. Les variations dans les obligations souveraines s'expliquent essentiellement par l'augmentation des plus-values latentes sur les obligations des États belge, allemand et français, compensée par celle des moins-values latentes sur les investissements réalisés en Europe méridionale.

Les placements en obligations d'entreprises progressent légèrement suite au remploi d'une partie du produit de la vente d'obligations souveraines. L'essentiel des investissements s'effectue en obligations d'institutions gouvernementales et supranationales. Les placements en obligations d'entreprises sont essentiellement des obligations de type « investment grade », partiellement dans des valeurs financières ou quasi-financières, avec seulement quelques investissements mineurs en instruments financiers hybrides ou non-Tier 1.

Compte général

Bénéfice net

Le secteur **Compte général** présente un bénéfice net d'EUR 275 millions pour le premier semestre 2010, grâce notamment à la comptabilisation d'actifs d'impôts différés totalisant EUR 405 millions dans le cadre de la liquidation prévue de Brussels Liquidation Holding (anciennement Fortis Brussels). La réévaluation périodique de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas et la juste valeur du mécanisme RPN(I) ont engendré une charge d'EUR 145 millions. Ageas a encore affiné son modèle de valorisation de la RPN(I) et décidé d'inclure la valeur actualisée nette estimée de la garantie de l'État belge dans la juste valeur de la RPN(I), ce qui se traduit par un passif supplémentaire d'EUR 54 millions. La valeur de l'option d'achat sur les 121 millions d'actions BNP Paribas et la juste valeur de la RPN(I) au 30 juin 2010 représentaient respectivement un actif d'EUR 759 millions et un passif d'EUR 340 millions. Concernant l'option d'achat sur les actions BNP Paribas, Ageas a pris la décision de principe de procéder à un exercice progressif en suivant une méthodologie rigoureuse. Dès lors, Ageas a décidé de ne plus appliquer de décote sur la volatilité lors de la valorisation de l'option d'achat.

Royal Park Investments (RPI) a réalisé au premier semestre un résultat net d'EUR 51 millions sur une base IFRS. RPI a effectué un test de dépréciation sur son goodwill à la date du 30 juin. Le résultat du test n'a démontré aucun besoin de pratiquer une réduction de valeur au titre du premier semestre 2010. Dès lors, Ageas a comptabilisé un résultat d'EUR 23 millions, conformément à sa participation dans RPI. En outre, RPI a conclu début 2010 une série de swaps, qui ont permis de convertir une partie des flux d'intérêts à taux variable en flux à taux fixe. En IFRS, ces swaps ont été désignés comme étant des couvertures de flux de trésorerie. Les ajustements de la juste valeur des swaps sont comptabilisés en capitaux propres. Sous l'effet du bénéfice réalisé et des variations comptabilisées dans les capitaux propres, la valeur de la participation d'Ageas dans RPI a progressé d'EUR 760 millions à EUR 840 millions.

Les éléments récurrents du Compte général sont essentiellement constitués par le résultat d'intérêts nets sur la position nette de trésorerie et la dette à long terme, les frais de personnel et quelques autres charges opérationnelles et administratives. Pour le premier semestre, le résultat net de ces éléments était négatif d'EUR 27 millions. Les produits d'intérêts nets ont souffert de la baisse des taux d'intérêt, mais les charges ont été pratiquement réduites de moitié par rapport à l'exercice précédent en raison de la réduction d'échelle des services *corporate* et de la baisse des coûts non récurrents.

Passifs éventuels

Le 19 août 2010, l'AFM a imposé une amende supplémentaire à ageas SA/NV et à ageas N.V. d'EUR 144.000 chacune pour infraction à la loi néerlandaise de supervision financière. L'AFM prétend que Fortis n'a pas informé les investisseurs à temps de son exposition aux subprimes et aurait dû publier l'information sur sa position et son exposition aux subprimes (tant globalement qu'aux Etats-Unis, ainsi qu'une répartition) dans la Mise à jour des résultats de Fortis publiée le 21 septembre 2007 dans le contexte de l'émission de droits effectuée le 9 octobre 2007. Il se pourrait dès lors que les investisseurs allèguent avoir négocié sur la base d'informations incomplètes durant la période à partir du 21 septembre 2007. Ageas réfute toute allégation de faute et va interjeter appel de la décision de l'AFM.

Le 16 juin 2010, le rapport des experts mandatés par la « Ondernemingskamer » d'Amsterdam a été rendu public. Le 16 août 2010, VEB et certaines autres parties ont déposé une requête devant la « Ondernemingskamer » en vue d'intenter une action visant à établir que certains faits mentionnés dans le rapport des experts relèvent d'une « gestion déficiente ». Ageas contestera toute allégation de faute. Là où cela s'avère nécessaire, le Conseil d'Administration a pris des mesures conservatoires pour préserver les intérêts de la société l'égard de ses anciens administrateurs et dirigeants pour l'exercice de leur fonction en 2007 et 2008. Dans l'intérêt des actionnaires, le Conseil d'Administration donnera pour le moment la pleine priorité à la défense de la société contre toutes allégations qui puissent donner lieu à des nouvelles actions en dommages et intérêts contre Ageas et maintient dès lors sa position de n'intenter, à ce stade, dans l'attente de

décisions définitives de la justice, aucune procédure contre d'anciens administrateurs ou dirigeants.

Il convient de se référer à la note 27 du Rapport financier intermédiaire consolidé du 30 juin 2010 pour des informations sur l'ensemble des « Passifs éventuels ».

Groupe

Capitaux propres revenant aux actionnaires, trésorerie nette et solvabilité

Les capitaux propres revenant aux actionnaires, au 30 juin 2010, atteignent EUR 9,2 milliards contre EUR 8,4 milliards à fin décembre 2009. Outre le résultat positif du premier semestre, plusieurs facteurs contribuent à cette progression, et notamment la hausse des profits et pertes non réalisés (EUR 0,2 milliard) et des réévaluations dues au change des participations en Asie et au Royaume-Uni (EUR 0,3 milliard), partiellement compensée par le paiement du dividende 2009 en juin (EUR 0,2 milliard).

Capital

Les capitaux propres sensu stricto d'Ageas s'élèvent à EUR 8,9 milliards au 30 juin 2010 et dépassent d'EUR 6,0 milliard le montant réglementaire minimum total consolidé requis pour les activités d'assurance, y compris les capitaux propres sensu stricto au niveau du Compte général (EUR 2,5 milliards). Le capital disponible total des activités d'assurance atteint EUR 6,6 milliards, face à une légère augmentation des contraintes minimales de solvabilité à EUR 2,9 milliards due au développement des activités. Il en découle un ratio de solvabilité total pour les opérations d'assurance de 226%, contre 234%¹ à la fin de 2009.

Situation nette de trésorerie

La trésorerie nette du Compte général au 30 juin 2010, dans l'hypothèse d'un remboursement total du programme EMTN (European Medium Term Notes), atteint EUR 2,1 milliards, en recul par rapport à EUR 2,8 milliards à fin 2009. Ce recul fait suite au paiement, fin juin, du dividende 2009 d'EUR 0,2 milliard et d'un placement à moyen terme d'EUR 0,5 milliard qui est dès lors exclu de la situation nette de trésorerie. Le montant du capital discrétionnaire à fin juin 2010 recule à EUR 0,9 milliard, suite à la mise en réserve de trésorerie en vue de l'acquisition de Kwik-Fit Insurance Services (EUR 0,2 milliard) et à des variations de périmètre.

◆◆◆

¹ 231% au 10 mars 2010, fluctuation liée au retraitement des comptes 2009.

Description des secteurs opérationnels

Le premier semestre d'Ageas reflète la nouvelle structure de reporting en quatre secteurs opérationnels d'assurance : la Belgique, le Royaume-Uni, l'Europe continentale et l'Asie. Avec cette structure, le groupe veut renforcer la transparence et mieux faire apparaître la dynamique de chacune de ses activités. Voici une description succincte de ces nouveaux secteurs.

Belgique

Les activités d'assurance en Belgique, qui opèrent depuis juin 2009 sous la dénomination AG Insurance, peuvent se targuer d'un long historique. L'encaissement brut total de la société atteint EUR 7 milliards en 2009, pour un portefeuille de 2,5 millions de clients. Quelque 75 à 80 % de l'encaissement total relèvent de l'assurance vie tandis que 20 à 25 % relèvent de l'assurance non-vie. La compagnie propose une gamme très complète de produits vie et non-vie destinés aux particuliers et aux PME. Elle applique une stratégie multicanal et distribue ses produits par le biais de 3.000 courtiers indépendants ainsi que via les canaux bancaires de BNP Paribas Fortis et de ses filiales. AG Employee Benefits est la division spécialement chargée de la production de produits d'assurance vie de groupe et soins de santé, aux grandes entreprises essentiellement. Depuis mai 2009, BNP Paribas Fortis Banque détient 25 % d'AG Insurance.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, Ageas se profile à l'échelle nationale comme un prestataire de premier plan en solutions d'assurance non-vie ainsi qu'en assurance prévoyance, une activité lancée en 2008. Ageas bénéficie au Royaume-Uni d'une forte présence en assurance pour particuliers et renforce constamment son offre aux entreprises. La répartition s'établit à environ 83% pour l'assurance des particuliers et 17 % pour l'assurance aux entreprises. La division d'Ageas au Royaume-Uni a créé des partenariats d'affinité avec plusieurs très grandes enseignes telles que Tesco Bank, John Lewis Partnership, Age UK et Toyota (GB) Limited. Le secteur Royaume-Uni adopte une stratégie de distribution multicanal par le biais de courtiers, de partenaires affinitaires et de ses propres agents. Il détient deux filiales à 100 % : RIAS, qui compte plus d'un million de clients dans le segment en croissance des « plus de 50 ans », et Fortis Insurance Services, spécialiste des solutions produits blancs destinées à des partenaires affinitaires et à des services d'externalisation, qui assure en outre la promotion directe, par internet, de ses marques propres. Au deuxième semestre de l'exercice, la consolidation de Kwik-Fit Insurance Services renforcera encore les activités au Royaume-Uni.

Pour présenter avec un maximum de transparence la contribution de ses différents secteurs, Ageas a décidé de présenter à l'avenir ses résultats pour le Royaume-Uni en trois sous-secteurs : Vie, Non-vie et Autres assurances, ce dernier secteur comprenant les résultats de ses opérations de détail.

Europe continentale

Le secteur Europe continentale englobe toutes les activités d'assurance en Europe à l'exclusion de la Belgique et du Royaume-Uni. Il couvre six pays, où Ageas occupe tantôt une position de leader sur des marchés à maturité tels que le Portugal et le Luxembourg, tantôt une position plus modeste, qu'il s'agisse de marchés à croissance rapide ou du nouveau partenariat non-vie en Italie. En 2009, près de 95 % de l'encaissement total était lié à l'activité vie, complété d'une activité non-vie au Portugal et au Luxembourg. Suite la révision stratégique effectuée en 2009, le secteur Europe continentale a pris plusieurs initiatives pour restructurer son portefeuille, et notamment la vente de ses activités non-vie au Luxembourg et de l'entité turque, ainsi que la cessation des activités en Russie.

Asie

En Asie, Ageas opère dans cinq pays au départ de son bureau régional situé à Hong Kong, la filiale d'Hong-Kong étant détenue à 100%. Les autres activités sont organisées sous forme de coentreprises avec des institutions financières et des partenaires locaux de premier plan en Chine, en Malaisie, en Thaïlande et en Inde. En termes de reporting, Ageas consolide les activités de Hong Kong, mais comptabilise les autres participations selon la méthode de la mise en équivalence.

Belgique

Compte de résultat - Vie

| Belgique - Vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Primes brutes émises | 2.271,1 | 2.450,5 | - 7% | 2.318,2 | - 2% | 4.768,7 |
| Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire | 379,8 | 295,4 | 29% | 287,6 | 32% | 583,0 |
| Encaissement brut vie | 2.650,9 | 2.745,9 | - 3% | 2.605,8 | 2% | 5.351,7 |
| Charges opérationnelles | - 88,7 | - 83,6 | 6% | - 93,8 | - 5% | - 177,4 |
| Résultat technique | 186,9 | 157,2 | 19% | 228,1 | - 18% | 385,3 |
| Plus-values affectées | - 59,0 | - 45,6 | 29% | - 26,1 | * | - 71,7 |
| Marge opérationnelle | 127,9 | 111,6 | 15% | 202,0 | - 37% | 313,6 |
| Autres charges et produits non affectés | 60,6 | 39,5 | 54% | 50,7 | 20% | 90,2 |
| Bénéfice avant impôts | 188,5 | 151,1 | 25% | 252,7 | - 25% | 403,8 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 49,4 | 31,5 | * | - 63,6 | - 22% | - 32,1 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | 35,8 | 8,8 | * | 46,8 | - 23% | 55,6 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 103,3 | 173,8 | - 41% | 142,3 | - 27% | 316,1 |

Compte de résultat - Non-vie

| Belgique - Non-vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Primes brutes émises non-vie | 851,7 | 808,4 | 5% | 707,0 | 20% | 1.515,4 |
| Charges opérationnelles | - 131,5 | - 125,7 | 5% | - 124,0 | 6% | - 249,7 |
| Résultat technique | 4,8 | 18,6 | - 74% | 54,6 | - 91% | 73,2 |
| Plus-values affectées | - 45,5 | - 5,1 | * | - 4,2 | * | - 9,3 |
| Marge opérationnelles | - 40,7 | 13,5 | * | 50,4 | * | 63,9 |
| Autres produits et charges non affectés | 7,6 | 7,1 | 6% | 6,4 | 18% | 13,5 |
| Bénéfice avant impôts | - 33,1 | 20,6 | * | 56,8 | * | 77,4 |
| Charges d'impôts sur le résultat | 12,8 | 2,5 | * | - 16,5 | * | - 14,0 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - 4,9 | 1,5 | * | 11,6 | * | 13,1 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | - 15,4 | 21,6 | * | 28,7 | * | 50,3 |

Compte de résultat

| Belgique - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Encaissement brut | 3.502,6 | 3.554,3 | - 1% | 3.312,8 | 6% | 6.867,1 |
| Charges opérationnelles | - 220,2 | - 209,3 | 5% | - 217,8 | 1% | - 427,1 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 87,9 | 195,4 | - 55% | 171,0 | - 49% | 366,4 |

- **L'encaissement total reste pratiquement stable à EUR 3,5 milliards**
 - ◆ L'encaissement en vie recule de 3% à EUR 2,7 milliards, surtout dans le canal bancaire
 - ◆ Les primes émises brutes non-vie progressent de 5% à EUR 0,9 milliard

- **Le bénéfice net après intérêts minoritaires s'établit à EUR 88 millions (contre EUR 195 millions au 1^{er} semestre 2009)**
 - ◆ L'effet net négatif des moins-values dues à la restructuration du portefeuille d'investissements, malgré une réduction des provisions pour participations bénéficiaires et la réalisation de plus-values, atteint EUR 26 millions.
 - ◆ Les participations minoritaires s'élèvent à EUR 31 millions contre EUR 10 millions en 2009.
 - ◆ Avantage fiscal non récurrent d'EUR 94 millions en 2009.
 - ◆ Résultat technique élevé à EUR 192 millions (contre EUR 176 millions au 1^{er} semestre 2009)

- **Les fonds sous gestion en vie progressent à EUR 46,9 milliards (contre EUR 45,4 milliards fin 2009), soit + 3%.**

- **Ratio combiné global à 107,1 % ; à 103,1 % hors assurances accidents du travail,.**
 - ◆ Au deuxième trimestre, amélioration du ratio combiné, en tenant compte de l'assurance contre les accidents du travail, à 100,5 %.
 - ◆ Hors assurance contre les accidents du travail, le ratio combiné pour le deuxième trimestre s'améliore à 95,7%.

L'**encaissement brut** total du premier semestre s'élève à EUR 3,5 milliards, soit un niveau analogue à celui de 2009. L'encaissement vie recule de 3% à EUR 2,7 milliards. Le fléchissement de l'encaissement réalisé par le canal bancaire, en particulier dans le secteur de l'épargne traditionnelle, n'a été que partiellement compensé par l'augmentation des ventes de produits « unit-linked » et par l'amélioration de la performance du canal des courtiers. Le montant des primes brutes émises en non-vie progresse de 5% à EUR 852 millions, bénéficiant d'une contribution positive de toutes les lignes de produits, et tout particulièrement de l'assurance Auto et Maladie.

Le **bénéfice net du premier semestre** atteint EUR 87,9 millions, contre EUR 195,4 millions en 2009. Les intérêts minoritaires ont augmenté à EUR 30,9 millions. De plus, le résultat net 2009 avait également bénéficié de la récupération fiscale non-récurrente d'EUR 94 millions.

Le résultat net est marqué par un impact net négatif d'EUR 26 millions dû à la restructuration du portefeuille de placements au cours du premier semestre. Ce montant se ventile en une moins-value d'EUR 55 millions liée à la vente d'obligations souveraines d'États d'Europe méridionale, partiellement compensée par une plus-value d'EUR 29 millions sur la vente d'actifs immobiliers dans la région bruxelloise au deuxième trimestre. En outre, le résultat non-vie est pénalisé par d'importants sinistres d'origine climatique

en début d'année, et par une multiplication des sinistres entraînant une invalidité permanente dans le secteur des accidents du travail.

Les **charges opérationnelles** s'élèvent à EUR 220,2 millions (+5%), essentiellement sous l'effet de coûts non récurrents liés à la scission et de l'augmentation des frais de personnel, y compris l'incidence traditionnelle de la révision salariale annuelle. Malgré cette augmentation des charges opérationnelles, les principaux ratios de coût en vie et non-vie restent stables à 0,39% et 16,7% respectivement.

Le **ratio combiné** à fin juin atteint 107,1% contre 105,6% en 2009. Hors assurance accidents du travail, le ratio combiné s'améliore, passant à 103,1 % contre 105,5 % l'an dernier. Le niveau élevé du ratio combiné s'explique principalement par les mauvaises conditions hivernales dans les secteurs incendie et automobile et par l'évolution défavorable des sinistres d'exercices précédents dans la branche Accidents du travail. L'absence d'effets saisonniers négatifs et les premiers résultats des mesures de redressement prises entraînent une amélioration du ratio combiné à 100,5% au deuxième trimestre. Hors assurances accidents du travail, le ratio combiné pour le deuxième trimestre s'élève à 95,7 %.

Vie

L'**encaissement** vie s'élève à EUR 2,7 milliards, soit un repli de 3% par rapport à 2009. L'encaissement vie individuelle atteint EUR 2,2 milliards, soit un recul de 2 % par rapport à 2009. Quant à l'encaissement en groupe vie, il fléchit à EUR 0,5 milliard, en recul de 5% par rapport à 2009.

L'activité vie individuelle par le canal bancaire recule de 6% par rapport à 2009 à cause d'un intérêt moins marqué pour les produits d'épargne traditionnels, de la baisse des taux d'intérêt garantis et de l'absence de campagnes marketing spécifiques par comparaison à 2009. Les ventes de produits « unit-linked » confirment le redressement entamé au premier trimestre : l'encaissement progresse de 37% grâce à la vente de 8 tranches de produits structurés de type fermé.

L'encaissement par le biais des courtiers progresse de 15%, soutenu par le succès commercial de produits « Top Rendement Invest » et « Safe Return + », confirmant la tendance positive du deuxième semestre 2009.

L'activité groupe vie (distribuée par le canal Employee Benefits) régresse de 5 % par rapport à 2009. Cela étant, l'encaissement de l'exercice précédent englobait des paiements de primes exceptionnels destinés à couvrir le sous-financement de certains contrats de groupe unit-linked.

La **production nouvelle annualisée** (APE) progresse de 11% à EUR 247 millions contre EUR 223 millions grâce à de fortes ventes de produits unit-linked par le canal bancaire, stimulées par un encaissement accru en produits d'épargne dans le canal des courtiers. Un moindre encaissement en produits d'épargne via le canal bancaire a quelque peu mitigé ce résultat positif.

Les **fonds sous gestion** en vie progressent de 3% à EUR 46,9 milliards par rapport aux EUR 45,3 milliards fin 2009, et de 8% par rapport à juin 2009, tant sur le front des produits « unit-linked » que non « unit-linked ». Les fonds sous gestion de l'activité non « unit-linked » progressent de 8% à EUR 40,3 milliards. Quant aux fonds de l'activité « unit-linked », ils augmentent de 9% grâce au lancement de diverses tranches de produits « unit-linked » structurés. Par rapport à juin 2009, les fonds sous gestion de la branche Employee Benefits ont progressé de 6% à EUR 11,6 milliards, tandis que les fonds sous gestion en vie individuelle atteignent EUR 35,3 milliards (+9%). En termes de fonds sous gestion, AG Insurance a encore renforcé son leadership : sa part de marché atteint actuellement 28%.

Le **bénéfice net** du premier semestre s'établit à EUR 103,3 millions, en recul de 41% par rapport au résultat d'EUR 173,8 millions réalisé en 2009. Par rapport à l'année dernière, le **résultat technique** et la **marge opérationnelle** se sont bien maintenus, à EUR 186,9 millions et EUR 127,9 millions respectivement, grâce à l'amélioration des volumes et des marges de placement. Le recul du résultat net s'explique dans une grande mesure par l'incidence nette de la restructuration du portefeuille d'investissements, et par l'augmentation des intérêts minoritaires cette année, dont le montant atteint EUR 35,8 millions (contre EUR 8,8 millions en 2009). AG Insurance a également bénéficié en 2009 de la récupération fiscale non récurrente d'EUR 86 millions, partiellement compensée par le recul des marchés financiers.

En outre, AG Insurance a sensiblement réduit son exposition aux obligations souveraines d'Europe méridionale, dans un contexte de restructuration du risque de concentration de son portefeuille d'investissements global. Il en résulte une incidence nette négative estimée à EUR 29 millions, après intérêts minoritaires et compte tenu d'une prévision de baisse des participations bénéficiaires. Une plus-value sur la vente d'actifs immobiliers dans la région bruxelloise au deuxième trimestre, d'EUR 26 millions après impôts et intérêts minoritaires, a partiellement compensé cette variation négative.

Non-vie

Les **primes brutes émises** progressent de 5% par rapport à la même période de l'an dernier, atteignant EUR 852 millions. Toutes les lignes de produit ont progressé (tout particulièrement les branches Automobile et Maladie), et l'incidence positive de l'augmentation générale des tarifs s'est fait sentir tout au long du premier semestre. Les tarifs en RC auto et en dommages matériels ont été relevés de 3,5% en janvier 2009 et de 4,5% au 1er janvier 2010, tant sur les nouvelles affaires que sur le portefeuille. En juillet 2009, les tarifs CATNAT, quant à eux, ont été relevés de 0,13 pb à 0,20 pb (+50%), ce qui correspond à une augmentation de prime annuelle de 3,5% pour l'ensemble du portefeuille incendie. De nouvelles hausses tarifaires sont prévues pour les prochains mois.

Pour le canal des courtiers, les primes émises brutes au premier semestre progressent d'EUR 610 millions (+5%) par rapport à 2009. L'encaissement de la clientèle PME et entreprises progresse de 6% à EUR 332 millions brut, contre 4% pour l'assurance des particuliers. Le montant des primes brutes émises en non-vie par le biais du canal bancaire atteint EUR 121 millions, en légère progression par rapport à 2009. Les primes en assurance maladie par le canal Employee Benefits s'améliorent de 10% par rapport à la même période de 2009, pour atteindre EUR 121 millions sous l'effet d'affaires nouvelles dans le secteur des assurances maladie de groupe et des plans sectoriels.

Le **résultat net** s'établit à EUR 15,4 millions négatifs. Grâce au progrès du ratio combiné au deuxième trimestre, le **résultat technique** avant impôts s'améliore à EUR 4,8 millions par rapport au premier trimestre, même s'il reste inférieur au niveau de 2009 (EUR 19 millions). Tout comme pour les activités vie, la restructuration de l'exposition aux obligations souveraines d'Europe méridionale engendre des moins-values dont l'effet négatif sur la marge opérationnelle atteint EUR 23 millions après impôts. Ce fait, doublé d'une performance opérationnelle médiocre, pèse sur la **marge opérationnelle**, négative d'EUR 40,7 millions, alors qu'elle était positive d'EUR 13,5 millions en 2009.

La performance opérationnelle a en effet souffert des conditions hivernales très rudes et de la tempête Xynthia au premier trimestre 2010. Le premier trimestre est également marqué par une fréquence accrue des sinistres et par une aggravation des sinistres d'exercices antérieurs dans la branche accidents du travail ainsi que par certains sinistres incendie importants, ce qui entraîne une dégradation générale du ratio combiné. Le **ratio combiné** du premier semestre, y compris les accidents du travail, atteint 107,1% contre 105,6% en 2009. Hors assurances accidents du travail, le ratio combiné s'améliore, passant à 103,1 % en 2010 contre 105,5 % en 2009. Toutefois, le ratio combiné s'améliore sensiblement au deuxième trimestre, à 100,5% contre 113,6% au premier trimestre et 104,0% au même trimestre de l'an dernier, grâce à une incidence saisonnière positive et aux premiers effets favorables des mesures de redressement. Hors assurances accidents du travail, le ratio combiné s'améliore davantage encore, à 95,7 %.

Malgré cette tendance positive, l'évolution des sinistres de l'exercice en cours et des exercices précédents dans le secteur des accidents du travail est restée défavorable au deuxième trimestre.

Comme déjà annoncé, Ageas a mis en œuvre depuis le début de l'exercice plusieurs mesures de redressement dans les branches Auto et Incendie, et en particulier des augmentations tarifaires et un ajustement des caractéristiques des produits. Les premiers effets positifs se ressentent dans le résultat semestriel, mais l'impact intégral des mesures prises n'apparaîtra pas avant mi-2011. Selon une récente étude de marché² réalisée par Assuralia, la multiplication des sinistres de la branche Auto, ainsi que l'aggravation du coût moyen par sinistre peuvent être considérés comme des phénomènes de marché.



² Assurinfo N° 12, 25 mars 2010.

Royaume-Uni

Compte de résultat - Vie

| Royaume-Uni - Vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Primes brutes émises | 11,2 | 3,1 | * | 6,8 | 65% | 9,9 |
| Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire | - | - | * | - | * | - |
| Encaissement brut vie | 11,2 | 3,1 | * | 6,8 | 65% | 9,9 |
| Charges opérationnelles | - 11,3 | - 9,8 | 16% | - 10,2 | 10% | - 20,0 |
| Résultat technique | - 3,2 | - 5,2 | - 39% | - 3,8 | - 19% | - 9,0 |
| Plus-values affectées | - | - | * | - | * | - |
| Marge opérationnelle | - 3,2 | - 5,2 | - 39% | - 3,8 | - 19% | - 9,0 |
| Autres charges et produits non affectés | 0,8 | 0,4 | * | 0,5 | 50% | 0,9 |
| Bénéfice avant impôts | - 2,4 | - 4,8 | - 51% | - 3,3 | - 30% | - 8,1 |
| Charges d'impôts sur le résultat | 0,7 | 1,3 | - 49% | 0,9 | - 30% | 2,2 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - | - | * | - | * | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | - 1,7 | - 3,5 | - 52% | - 2,4 | - 30% | - 5,9 |

Compte de résultat - Non-vie

| Royaume-Uni - Non-vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Primes brutes émises non-vie | 538,3 | 449,1 | 20% | 454,2 | 19% | 903,3 |
| Charges opérationnelles | - 45,5 | - 40,4 | 13% | - 35,1 | 30% | - 75,5 |
| Résultat technique | - 3,5 | 5,3 | * | - 23,3 | - 85% | - 18,0 |
| Plus-values affectées | 2,1 | 9,1 | - 77% | 0,8 | * | 9,9 |
| Marge opérationnelles | - 1,4 | 14,4 | * | - 22,5 | - 93% | - 8,1 |
| Autres produits et charges non affectés | 2,4 | 9,6 | - 74% | 5,4 | - 53% | 15,0 |
| Bénéfice avant impôts | 1,0 | 24,0 | - 96% | - 17,1 | * | 6,9 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 0,3 | - 6,7 | - 96% | 4,5 | * | - 2,2 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - 1,4 | - | * | - 0,5 | * | - 0,5 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 2,1 | 17,3 | - 88% | - 12,1 | * | 5,2 |

Compte de résultat - Autres assurances

| Royaume-Uni - Autres assurances - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|-------------|------------|------------|-------------|-----------|-------------|
| Commissions | 59,4 | 54,0 | 10% | 57,2 | 4% | 111,2 |
| Autres produits | 2,3 | 0,5 | * | - 0,1 | * | 0,4 |
| Frais de personnel | - 24,2 | - 21,7 | 11% | - 22,2 | 9% | - 43,9 |
| Autres charges | - 26,5 | - 23,0 | 16% | - 24,1 | 10% | - 47,1 |
| Bénéfice avant impôts | 11,0 | 9,8 | 12% | 10,8 | 1% | 20,6 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 3,1 | - 2,8 | 10% | - 3,4 | - 10% | - 6,2 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - | - | * | - | * | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 7,9 | 7,0 | 13% | 7,4 | 7% | 14,4 |

Compte de résultat

| Royaume-Uni - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Encaissement brut | 549,5 | 452,2 | 22% | 461,0 | 19% | 913,2 |
| Charges opérationnelles | - 56,8 | - 50,2 | 13% | - 45,3 | 25% | - 95,5 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 8,3 | 20,8 | - 60% | - 7,1 | * | 13,7 |

- **Au premier semestre, l'encaissement atteint EUR 550 millions, en progression de 22% par rapport à 2009, tant pour l'assurance aux particuliers que pour l'assurance aux entreprises.**
- **Le bénéfice net après intérêts minoritaires s'établit à EUR 8,3 millions (contre EUR 20,8 millions au 1er semestre 2009)**
 - ◆ Le mauvais temps du mois de janvier induit un coût exceptionnel d'EUR 9 millions.
 - ◆ Baisse de revenu des placements d'EUR 11 millions
- **Ratio combiné global de 106,5%**
 - ◆ Ratio combiné en amélioration au deuxième trimestre à 102,9%
- **Le partenariat avec Tesco Bank est prêt à être lancé pour la fin de l'année.**
- **Acquisition de Kwik-Fit Insurance Services, début juillet, renforçant encore l'activité de détail au Royaume-Uni**

L'**encaissement** du premier semestre progresse de 22% à EUR 550 millions, grâce à une forte croissance des secteurs d'assurance non-vie aux particuliers et aux entreprises au Royaume-Uni. L'assurance prévoyance continue d'accroître sa part de marché tandis que les activités de détail, RIAS et Fortis Insurance Solutions (FIS - qui deviendra bientôt Ageas Insurance Solutions), se sont bien maintenues malgré une forte concurrence. L'effet des fluctuations de change sur l'encaissement, par rapport à 2009, s'élève à EUR 15 millions ou 3%.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** du premier semestre s'établit à EUR 8,3 millions, contre EUR 20,8 millions en 2009. Ce recul du bénéfice s'explique surtout par les coûts nets du lancement du nouveau partenariat avec Tesco Bank (EUR 1,4 million), le recul du revenu des placements et la détérioration observée sur le marché automobile par rapport au premier semestre 2009.

Au premier trimestre, la **performance opérationnelle** a souffert de conditions hivernales particulièrement rudes et inhabituelles, avec, pour conséquence, une augmentation du ratio combiné. Notons, en particulier, une charge exceptionnelle d'EUR 9,4 millions lié à des coûts de sinistres en dégâts des eaux en janvier. Le résultat a également souffert de la mauvaise performance du marché automobile privé. Au deuxième trimestre, le résultat en non-vie s'est redressé par rapport au premier trimestre, reflétant à la fois des facteurs saisonniers et l'impact favorable des mesures de redressement prises par le management. Dès lors, le ratio combiné en non-vie pour le premier semestre s'inscrit à 106,5%, contre 110,2% fin mars 2010 et 104,3% fin juin 2009.

Vie

Au Royaume-Uni, l'assurance prévoyance lancée en juillet 2008 continue de progresser régulièrement, puisqu'elle enregistre un **encaissement brut** d'EUR 11 millions au premier semestre 2010, en net progrès par rapport à la même période de l'exercice précédent (EUR 3 millions). Comme indiqué au premier trimestre, Ageas a réalisé son objectif de mettre ses produits de prévoyance à la disposition de l'ensemble du marché IFA, où il détient désormais une part de marché de 5,1%. La société couvre désormais plus de 90.000 clients, soit une augmentation de plus de 35% par rapport à l'exercice précédent, et reçoit, en moyenne, plus de 700 demandes de couverture par jour.

Conformément aux prévisions de développement de cette activité, la **perte nette** a été ramenée à EUR 1,7 million au premier semestre, contre un résultat net négatif d'EUR 3,5 millions pour la même période en 2009.

Non-vie

Le total des **primes émises brutes** pour le premier semestre 2010 progresse de 20 % à EUR 538 millions, sous l'effet du développement constant des portefeuilles d'assurance aux particuliers et aux entreprises.

Dans le secteur de l'assurance aux particuliers, l'assurance automobile privée représente un encaissement d'EUR 270 millions, en progression de 5% par rapport à 2009. En outre, les portefeuilles d'assurance incendie et voyage poursuivent leur croissance à EUR 136 millions (+32%) et à EUR 32 millions (+ 28%).

Outre l'excellente performance de l'assurance des particuliers, les activités britanniques enregistrent une progression de 54% du segment des entreprises, à EUR 92 millions. Le premier semestre 2010 restera celui où Ageas s'est lancé sur le marché des flottes, a renforcé son catalogue avec une police Semploy Extra³ améliorée, a consolidé sa présence sur le marché des entreprises et étendu ses capacités de souscription par voie électronique, pour permettre aux courtiers de collaborer plus facilement et plus efficacement.

Les chiffres du marché suggèrent que parmi les entreprises d'assurance automobile privée basées au Royaume-Uni, nos activités britanniques présentent le plus faible coût unitaire de production sur le marché automobile privé et que le nombre de véhicules assurés par nos activités britanniques nous positionne en deuxième place sur ce marché.

La performance non-vie a été marquée par un premier trimestre médiocre suivi d'une amélioration au cours du deuxième trimestre, aboutissant à un **résultat net après intérêts minoritaires** d'EUR 2,1 millions, contre EUR 17,3 millions l'an dernier. Le recul par rapport à l'exercice précédent s'explique essentiellement par l'incidence négative de paramètres propres au secteur tout entier, à savoir le mauvais temps généralisé en janvier (EUR 9,4 millions), la morosité du marché automobile et le recul des plus-values et des produits d'investissements (EUR 11 millions). En outre, le coût du lancement du nouveau partenariat avec Tesco Bank, qui devrait être opérationnel d'ici la fin de cette année, s'élève à EUR 1,4 million au premier semestre.

Le **ratio combiné** non-vie jusqu'à fin juin s'élève à 106,5% contre 104,3% fin juin 2009. Il est toutefois meilleur que celui du premier trimestre de l'exercice (1^{er} trimestre 2010 : 110,2%), grâce aux mesures de redressement mises en œuvre et à l'incidence réduite des facteurs saisonniers. Ces phénomènes se reflètent aussi dans le ratio combiné du deuxième trimestre, qui s'établit à 102,9%. À fin juin, ce ratio reflète dans une large mesure les conditions hivernales très rudes enregistrées en début d'année. Il porte également la trace de l'évolution du portefeuille d'assurance automobile privée, toujours soumis aux difficultés qui touchent le secteur tout entier, à savoir l'ampleur croissante des préjudices corporels et la nécessité persistante de nouvelles augmentations tarifaires. Les sociétés actives au Royaume-Uni ont poursuivi leur politique tarifaire cohérente tenant compte des risques sous-jacents, et ont instauré des augmentations de primes au premier semestre 2010. Une augmentation généralisée des tarifs sur le marché semble de plus en plus évidente.

Enfin, le lancement du **nouveau partenariat avec Tesco Bank** reste prévu pour la fin de cette année. Le développement des systèmes de gestion des souscriptions et des sinistres progresse bien, de même que les efforts de recrutement indispensables au lancement du partenariat. L'équipe de direction est d'ailleurs déjà en place.



³ L'offre « Semploy Extra » correspond à une police RC de très haute qualité destinée au marché des indépendants et des professions libérales.

Autres assurances

Les activités d'Ageas destinées aux particuliers, RIAS et Fortis Insurance Solutions (FIS, qui deviendra bientôt Ageas Insurance Solutions) gardent le vent en poupe malgré la forte concurrence. L'activité Retail a vu ses **commissions** progresser de 10 % à EUR 59 millions en glissement annuel, grâce à une bonne fidélisation de la clientèle, à des revenus supplémentaires et à la croissance des revenus de partenariats, grâce à l'excellent faisceau d'opportunités de partenariat constitué en 2009. Outre le premier programme distribué sous la marque d'un fabricant automobile, avec Toyota (GB) plc et ses partenaires d'assurances au Royaume-Uni (Aioi Motor et General Insurance Company of Europe Limited), un nouvel accord de partenariat stratégique a été récemment conclu pour la mise en place de produits d'assurance automobile et incendie sous la marque American Express.

Grâce aux capacités combinées des sociétés du groupe au Royaume-Uni, RIAS et Fortis Life (bientôt rebaptisée Ageas Protect) a lancé au deuxième trimestre une gamme « vie entière » complète, créant ainsi une offre innovante pour le million de clients de RIAS.

L'acquisition récemment annoncée de Kwik Fit Insurance Services ajoutera au portefeuille du groupe au Royaume-Uni 600.000 clients et 1,2 million de polices, en plus d'une marque particulièrement porteuse. Elle consolide la position d'Ageas en tant que quatrième opérateur britannique d'assurance aux particuliers, et représente une nouvelle étape dans la mise en place d'une stratégie multi-distribution au Royaume-Uni. La consolidation de l'activité aura lieu au troisième trimestre de l'exercice.

Le bénéfice net augmente à EUR 7,9 millions, en progression de 13% au premier trimestre, essentiellement grâce à la progression des revenus de commissions et malgré les investissements supplémentaires induits par la mise en place de nouveaux programmes.

Europe continentale

| Compte de résultat - Vie | | | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
| Europe continentale - Vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
| Primes brutes émises | 1.106,7 | 791,6 | 40% | 809,6 | 37% | 1.601,2 |
| Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire | 873,8 | 855,7 | 2% | 1.249,0 | - 30% | 2.104,7 |
| Encaissement brut vie | 1.980,5 | 1.647,3 | 20% | 2.058,6 | - 4% | 3.705,9 |
| Charges opérationnelles | - 61,6 | - 63,3 | - 3% | - 65,6 | - 6% | - 128,9 |
| Résultat technique | 39,2 | 45,7 | - 14% | 39,3 | - 0% | 85,0 |
| Plus-values affectées | 2,9 | 0,3 | * | 0,1 | * | 0,4 |
| Marge opérationnelle | 42,1 | 46,0 | - 9% | 39,4 | 7% | 85,4 |
| Autres produits et charges non affectés | 11,8 | 4,8 | * | 15,1 | - 23% | 19,9 |
| Bénéfice avant impôts | 53,9 | 50,8 | 6% | 54,5 | - 1% | 105,3 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 19,7 | - 17,4 | 13% | - 15,9 | 24% | - 33,3 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | 19,5 | 20,9 | - 7% | 23,8 | - 18% | 44,7 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 14,7 | 12,5 | 18% | 14,8 | - 2% | 27,3 |

| Compte de résultat - Non-vie | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Europe continentale - Non-vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
| Primes brutes émises non-vie | 228,9 | 127,9 | 79% | 107,5 | * | 235,4 |
| Charges opérationnelles | - 36,4 | - 22,8 | 60% | - 22,7 | 60% | - 45,5 |
| Résultat technique | 7,0 | 9,1 | - 23% | 13,3 | - 47% | 22,4 |
| Plus-values affectées | 1,5 | - | * | - | * | - |
| Marge opérationnelle | 8,5 | 9,1 | - 6% | 13,3 | - 36% | 22,4 |
| Autres produits et charges non affectés | - 1,2 | - 0,5 | * | 0,1 | * | - 0,4 |
| Bénéfice avant impôts | 7,3 | 8,6 | - 14% | 13,4 | - 45% | 22,0 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 2,5 | - 2,6 | - 4% | - 4,2 | - 41% | - 6,8 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | 2,3 | 3,5 | - 33% | 4,7 | - 50% | 8,2 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 2,5 | 2,5 | 3% | 4,5 | - 44% | 7,0 |

| Compte de résultat | | | | | | |
|---|----------------|----------------|------------|----------------|--------------|----------------|
| Europe continentale - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
| Encaissement brut | 2.209,4 | 1.775,2 | 24% | 2.166,1 | 2% | 3.941,3 |
| Charges opérationnelles | - 98,0 | - 86,1 | 14% | - 88,3 | 11% | - 174,4 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 17,2 | 15,0 | 15% | 19,3 | - 12% | 34,3 |

- **Progression de l'encaissement à EUR 2,2 milliards, en hausse de 24 % par rapport à 2009 - redressement confirmé au Luxembourg et en France**
- **Le bénéfice net après intérêts minoritaires s'établit à EUR 17,2 millions (contre EUR 15,0 millions au 1er semestre 2009)**
- **Poursuite de la restructuration du portefeuille d'assurance avec l'annonce de la vente des activités en Turquie**

L'**encaissement brut total** progresse de 24% par rapport à l'exercice précédent, confirmant la tendance positive entamée au deuxième semestre 2009. Cette excellente performance s'explique surtout par le très bon niveau des ventes au Luxembourg et en France et par l'inclusion de l'activité non-vie en Italie. Nos entités au Luxembourg et en France bénéficient du retour de la confiance de la clientèle depuis le deuxième semestre 2009. Cette tendance s'est poursuivie au premier semestre 2010, renforçant le niveau de l'encaissement dans les deux pays. Début 2009, particulièrement, les deux entités ont souffert de la crise financière générale, outre les turbulences qui touchaient Fortis. Par comparaison au premier semestre 2009, particulièrement soutenu, l'encaissement au Portugal recule de 8% ; il progresse cependant de 8% par comparaison au deuxième semestre 2009.

Depuis le 1^{er} janvier, le partenariat avec BNP Paribas Assurance et UBI Banca en Italie est opérationnel ; il a apporté EUR 108 millions d'encaissement au secteur Europe continentale. Les activités non-vie au Luxembourg ont été exclues puisqu'elles ont été vendues au début janvier 2010.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** atteint EUR 17,2 millions, contre EUR 15,0 millions en 2009. L'amélioration des résultats de souscription portée par l'augmentation des volumes, jointe à l'impact positif de la restructuration du portefeuille d'assurance (et l'abandon des activités en Russie) en sont les principales causes, malgré la progression des passifs au Portugal due à l'élargissement des *spreads* de taux sur les obligations souveraines portugaises.

Les **charges opérationnelles** progressent de 14%, particulièrement en non-vie, depuis l'inclusion de l'Italie. Hors assurance non-vie en Italie et au Luxembourg, les charges opérationnelles reculent de 2% grâce aux mesures de limitation des coûts mises en œuvre dans toutes les sociétés.

Fin juillet, Ageas a conclu avec BNP Paribas Assurance un accord sur **la vente de ses activités d'assurance retraite et d'assurance vie en Turquie**. Cette transaction engendrera selon toute probabilité une modeste plus-value lors de sa réalisation, prévue au quatrième trimestre 2010. Elle est conforme à la stratégie d'Ageas visant à restructurer son portefeuille d'assurance.

Vie

L'**encaissement brut** en vie atteint EUR 2,0 milliards, en progression de 20 % par rapport au premier semestre 2009, grâce au redressement observé au Luxembourg et en France, qui compense largement le recul de l'encaissement au Portugal (-10%).

Le Portugal reste la première entité en importance d'Europe continentale. Avec un encaissement d'EUR 1,1 milliard, la performance reste excellente malgré les turbulences sur les marchés. L'encaissement enregistre un recul de 10%. Il faut toutefois relativiser ce chiffre, compte tenu d'un premier trimestre 2009 exceptionnel dans l'activité retraite, les clients anticipant une possible baisse des taux d'intérêt, et compte tenu du recul des ventes de produits « unit-linked » structurés en 2010. En termes de fonds sous gestion, Millenniumbcp Ageas reste le leader incontesté sur le marché portugais. Au Luxembourg (+141%) et en France (+36%), le redressement commercial est porté par la confiance retrouvée des clients, le renouvellement de la gamme de produits et un soin attentif pour la clientèle. Plus particulièrement, au Luxembourg, Ageas a renforcé sa gamme avec le lancement d'un produit à taux d'intérêt garanti. En France, le partenariat avec Avenir Finance et son site internet Sicavonline a pris son envol au deuxième trimestre 2010 avec des ventes croisées de plusieurs produits. La mise au point de produits spécifiquement destinés à être distribués par Avenir Finance mais aussi des sessions dédiées de formation aux produits de gestion d'actifs organisées par Avenir Finance pour le personnel de Fortis Assurances devraient encore favoriser l'essor de la distribution de produits Avenir Finance par Fortis Assurances et vice versa.

Si les produits « unit-linked » continuent de représenter 46% de notre encaissement vie, particulièrement au Luxembourg, la croissance a été essentiellement portée par les produits d'épargne traditionnels (+56%), représentant 43% de l'encaissement Vie. Les préférences de la clientèle pour les produits d'épargne comportant un élément de garantie ont été satisfaites grâce au développement de produits répondant aux besoins de la clientèle.

Le montant des **fonds sous gestion** a progressé à EUR 22,5 milliards, soit une hausse de 16 % par rapport à juin 2009. Le Luxembourg et le Portugal, où sont gérés plus de 80% des fonds sous gestion d'Europe continentale, ont progressé respectivement de 26% et de 14%. L'augmentation des fonds sous gestion s'explique essentiellement par le niveau de l'encaissement, un moins grand nombre de rachats et la reprise des marchés financiers, influençant la juste valeur du portefeuille « unit-linked » (63 % du total des fonds sous gestion).

La **marge opérationnelle** retombe à EUR 42 millions (-9%), principalement sous l'effet d'un accroissement des passifs dû à l'augmentation des *spreads* de taux sur les obligations souveraines portugaises au premier semestre de l'année. L'incidence négative est largement compensée par l'augmentation des volumes, tant en termes d'encaissement que de fonds sous gestion, une réduction des participations bénéficiaires et l'amélioration du résultat technique dans l'activité des produits d'épargne et unit-linked.

Les **charges opérationnelles** reculent de 3% par rapport à 2009, grâce à des mesures de limitation des coûts prises dans chacune des principales activités.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** s'améliore à EUR 14,7 millions (+18% par rapport à 2009), malgré un résultat technique et une marge opérationnelle en recul. Cette amélioration provient d'un rebond des plus-values mais aussi de l'incidence positive de la restructuration des activités d'assurance.

Non-Vie

Suite à la vente de l'activité non-vie au Luxembourg, début janvier, les activités d'assurance des dommages du secteur Europe continentale se concentrent au Portugal et en Italie.

Les **primes émises brutes** en non-vie totalisent près d'EUR 229 millions au cours du premier semestre, contre EUR 128 millions en 2009. L'augmentation provient essentiellement de l'inclusion des activités italiennes (EUR 108 millions) depuis le début de l'année. Les activités non-vie au Portugal progressent de 8% dans un marché globalement en recul, grâce à la forte progression de l'assurance maladie réalisée par la marque Médis (deuxième compagnie en assurance maladie).

Plus de 50% de l'activité non-vie concerne les secteurs Accident et Maladie, tandis que l'Automobile représente 24% de l'encaissement total. Au Portugal, la police Automobile de Millenniumbcp Ageas a été élue « maître achat » par une importante association de consommateurs, contribuant positivement aux efforts des réseaux commerciaux.

La **marge opérationnelle** atteint EUR 8,5 millions, soit un niveau légèrement inférieur à celui de l'an dernier. Ce recul est lié à la tendance défavorable de la sinistralité en assurance auto dans le sud de l'Italie. Nous avons également pris des mesures pour remédier à cette situation. Globalement, le **ratio combiné** s'est donc amélioré à 99,1% contre 91,4% à fin juin 2009. Avec un ratio combiné de 93,0% au Portugal, malgré les tempêtes qui ont frappé l'île de Madère en février, nos activités au Portugal se maintiennent bien et restent très compétitives.

Les **charges opérationnelles** progressent à EUR 36,4 millions (+60%), depuis l'inclusion de l'Italie. Hors variations de périmètre (Italie et Luxembourg), les charges opérationnelles n'enregistrent qu'une progression marginale de 2%.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** s'établit à EUR 2,5 millions, malgré un léger recul de la marge opérationnelle.

Asie

| Compte de résultat - Vie | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Asie - Vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
| Primes brutes émises | 106,1 | 103,1 | 3% | 111,6 | - 5% | 214,7 |
| Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire | 44,4 | 37,7 | 18% | 44,4 | 0% | 82,1 |
| Encaissement brut vie⁴ | 150,5 | 140,8 | 7% | 156,0 | - 4% | 296,8 |
| Charges opérationnelles | - 18,4 | - 18,8 | - 2% | - 13,3 | 39% | - 32,1 |
| Résultat technique | 11,1 | 5,0 | * | 6,6 | 67% | 11,6 |
| Plus-values affectées | 34,0 | 0,3 | * | 4,1 | * | 4,4 |
| Marge opérationnelle | 45,1 | 5,3 | * | 10,7 | * | 16,0 |
| Autres produits et charges non affectés | - 3,0 | - 4,8 | - 32% | - 4,6 | - 32% | - 9,4 |
| Bénéfice avant impôts, entités consolidées | 42,1 | 0,5 | * | 6,1 | * | 6,6 |
| Bénéfice avant impôts, entreprises associées | 20,3 | 24,6 | - 17% | 49,2 | - 59% | 73,8 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 0,2 | - 1,0 | - 83% | - 1,1 | - 84% | - 2,1 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - | - | * | - | * | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 62,2 | 24,1 | * | 54,2 | 15% | 78,3 |

| Compte de résultat - Non-vie | | | | | | |
|---|------------|------------|-------------|------------|--------------|-------------|
| Asie - Non-vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
| Primes brutes émises non-vie | - | - | * | - | * | - |
| Charges opérationnelles | - | - | * | - | * | - |
| Résultat technique | - | - | * | - | * | - |
| Plus-values affectées | - | - | * | - | * | - |
| Marge opérationnelle | - | - | * | - | * | - |
| Autres produits et charges non affectés | - | - | * | - | * | - |
| Bénéfice avant impôts, entités consolidées | - | - | * | - | * | - |
| Bénéfice avant impôts, entreprises associées | 4,9 | 5,1 | - 4% | 7,2 | - 32% | 12,3 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - | - | * | - | * | - |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - | - | * | - | * | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 4,9 | 5,1 | - 4% | 7,2 | - 32% | 12,3 |

| Compte de résultat | | | | | | |
|---|--------------|--------------|-----------|--------------|-------------|--------------|
| Asie - en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
| Encaissement brut | 150,5 | 140,8 | 7% | 156,0 | - 4% | 296,8 |
| Charges opérationnelles | - 18,4 | - 18,8 | - 2% | - 13,3 | 39% | - 32,1 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 67,1 | 29,2 | * | 61,4 | 9% | 90,6 |

◆◆◆

⁴ Pour des chiffres sur l'encaissement des partenariats non consolidés, il convient de se reporter aux annexes 5 et 6.

- **À EUR 3,4 milliards, l'encaissement total du premier semestre progresse de 59% par rapport à 2009.**
 - ◆ L'encaissement brut Vie bondit de 63% à EUR 3,1 milliards.
 - ◆ Les primes émises brutes non-vie progressent de 26% à EUR 0,3 milliard.

- **Le bénéfice net atteint EUR 67,1 millions, en ce compris une plus-value d'EUR 35 millions (contre EUR 29,2 millions au 1er semestre 2009).**
 - ◆ Le bénéfice net après intérêts minoritaires en vie atteint EUR 62,2 millions (+158 %).
 - ◆ Le bénéfice net après intérêts minoritaires en non-vie reste pratiquement stable à EUR 4,9 millions.
 - ◆ Résultat net des activités consolidées d'EUR 42 millions.

L'**encaissement brut** total du premier semestre, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 3,4 milliards, en substantielle progression (+59%) par rapport à 2009. La croissance a été réalisée de manière uniforme sur l'ensemble de la région, tant en vie qu'en non-vie.

Les **fonds sous gestion** des activités consolidées progressent de 21% par rapport à fin 2009, à EUR 1,4 milliard. En prenant en compte les partenariats non consolidés, les fonds sous gestion ont fortement progressé, d'EUR 10,7 milliards au premier semestre 2009 à EUR 16,1 milliards (+50%) malgré l'impact défavorable (-22%) de l'affaiblissement de l'euro.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** du premier semestre atteint EUR 67,1 millions, soit une progression de 130% par rapport à 2009 (EUR 29,2 millions). Le bénéfice net comprend une plus-value nette d'EUR 35 millions due à la vente du Fortis Centre à Hong Kong. Le bénéfice net des activités consolidées, hors plus-values non récurrentes à Hong Kong, progresse à EUR 7 millions (+239%) grâce à l'amélioration du résultat technique. La contribution provenant de partenariats non consolidés est retombée d'EUR 29,7 millions l'an dernier à EUR 25,2 millions, essentiellement à cause d'une réduction de valeur d'EUR 12 millions en Chine due à la baisse des marchés boursiers.

Vie

L'**encaissement brut** total en vie pour le premier semestre, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 3,1 milliards, en progression de 63% par rapport à 2009. Hors effet de change (favorable), l'encaissement a progressé de 58%. Au premier semestre, l'encaissement brut des activités consolidées à **Hong Kong** totalise EUR 151 millions (+7% par rapport à 2009). Les nouvelles affaires ont progressé de 12% à EUR 32 millions.

Comme au premier trimestre, l'encaissement brut des partenariats non consolidés a poursuivi sa forte croissance à EUR 2,95 milliards, soit 67% de plus qu'en 2009, grâce à la forte croissance à la fois des primes de renouvellement (+74% à EUR 926 millions) et d'affaires nouvelles (+64% à EUR 2,0 milliards). Une excellente croissance a été réalisée dans toute la région, dans le sillage de la Chine.

Le niveau d'encaissement en **Chine** s'explique par l'expansion constante de la capacité de distribution - la force de placement s'élève actuellement à presque 65.000 personnes - et par l'innovation produits. Les produits à prime unique distribués par le canal bancaire et la gamme de produits à primes périodiques proposés par le canal des agences ont propulsé l'encaissement net à EUR 2,1 milliards (+72%). La contribution des nouvelles affaires à prime unique représente EUR 1,1 milliard (+ 83%) tandis que les nouvelles affaires à primes périodiques progressent de 30% à EUR 423 millions.

Muang Thai Life, le partenariat d'Ageas en **Thaïlande**, voit son encaissement gonfler de 50% par rapport à 2009, à EUR 349 millions, malgré l'instabilité politique générale dans le pays. Les produits à prime unique représentent EUR 50 millions (+ 104%) tandis que les nouvelles affaires en contrats à primes périodiques s'élèvent à EUR 93 millions (+33%). La croissance provient surtout de la relation de bancassurance avec la KASIKORNBANK, qui est le principal actionnaire de Muang Thai Life depuis la restructuration du partenariat fin 2009.

Le partenariat avec Maybank en **Malaisie** poursuit la croissance réalisée au premier trimestre. L'encaissement brut bondit de 58% à EUR 432 millions, dont EUR 303 millions en assurances à prime unique (+ 79%). Chez eTiqa, les activités d'assurance vie et d'assurance Takaful (assurance mutuelle islamique) progressent fortement grâce aux polices à prime unique sans participation bénéficiaire et par la production d'assurances vie liées à des crédits hypothécaires, de type Takaful, distribuées par différents canaux bancaires.

En **Inde**, IDBI Fortis Life Insurance Company enregistre au premier trimestre un encaissement brut d'EUR 63 millions, doublant pratiquement le niveau de 2009 (+92%). Cette croissance s'appuie sur la forte image de marque des deux partenaires bancaires (IDBI Bank et Federal Bank), des investissements équilibrés dans la distribution via les agences, et des efforts ciblés d'innovation des produits. Ces excellents résultats sont essentiellement dus à l'extraordinaire performance enregistrée au premier trimestre, qui est traditionnellement le meilleur trimestre de l'année. Plusieurs divergences d'opinion sont récemment intervenues entre différents organismes publics chargés de superviser la conception et la commercialisation de produits d'assurance de type « unit-linked » (Unit Linked Insurance Products - « ULIP »), causant sur les marchés une incertitude susceptible d'affecter les ventes au cours des mois à venir.

Le **bénéfice net** après intérêts minoritaires atteint EUR 62 millions, contre EUR 24 millions en 2009 (+158%). Ses trois principaux composants évoluent comme suit :

- ◆ Les **opérations consolidées** à Hong Kong apportent une contribution d'EUR 47 millions, contre EUR 4 millions en 2009, et comprennent une plus-value nette non récurrente d'EUR 35 millions liée à la vente du Fortis Centre à Hong Kong en mai.
- ◆ Le bénéfice net des **partenariats non consolidés** retombe à EUR 20 millions, contre EUR 25 millions l'an dernier. Ce recul s'explique surtout par la contribution réduite en provenance de Chine due à une moins-value d'EUR 12 millions dans le sillage du recul des marchés boursiers. L'application des nouvelles normes comptables chinoises a impacté d'EUR 17 millions le bénéfice net du premier semestre et d'EUR 10 millions le bénéfice du premier semestre 2009.
- ◆ Les autres produits et charges enregistrés dans la région se résument à un résultat négatif d'EUR 5,3 millions contre un résultat négatif d'EUR 4,2 millions en 2009.

Non-Vie

En non-vie, les **primes brutes émises** - prises en compte à 100% et entièrement attribuables aux partenariats non consolidés en Malaisie et en Thaïlande - sont en hausse de 26% au premier semestre et atteignent EUR 270 millions. Les deux partenariats réalisent une très bonne performance, due essentiellement au fort développement des secteurs de l'assurance automobile pour particuliers et des transports MAT - maritimes, aériens et terrestres - pour entreprises. Les primes brutes émises s'établissent respectivement à EUR 219 millions (+29%) et à EUR 51 millions (+ 16%) en Malaisie et en Thaïlande.

Le **bénéfice net** du premier semestre après intérêts minoritaires se tasse légèrement à EUR 4,9 millions, contre EUR 5,1 millions en 2009, principalement à cause du recul des produits d'investissement en Malaisie.

Le **ratio combiné** consolidé pro forma pour la région Asie s'améliore légèrement de 97,7% l'an dernier à 96,2% au premier semestre de cette année.

Compte général (y compris les éliminations et ajustements de consolidation)

| Compte de résultat en EUR millions | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Écart | 2e S 2009 | Écart | 2009 |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Produits d'intérêts nets | 0,8 | 22,7 | - 96% | - 21,9 | * | 0,8 |
| Plus-values (et moins-values) réalisées sur placements | 12,8 | 699,5 | - 98% | 18,3 | - 30% | 717,8 |
| Autres plus-values | - 138,7 | 507,7 | * | 173,3 | * | 681,0 |
| Part dans le résultat des entreprises associées | 20,2 | - 8,2 | * | - 1,0 | * | - 9,2 |
| Autres produits | - 1,2 | - 3,9 | - 69% | - 10,3 | - 88% | - 14,2 |
| Total des produits | - 106,1 | 1.217,8 | * | 158,4 | * | 1.376,2 |
| Variation des dépréciations | 0,4 | - 363,9 | * | 13,7 | - 97% | - 350,2 |
| Produits nets | - 105,7 | 853,9 | * | 172,1 | * | 1.026,0 |
| Frais de personnel | - 10,1 | - 19,8 | - 49% | - 14,0 | - 27% | - 33,8 |
| Autres charges opérationnelles et administratives | - 18,4 | - 32,7 | - 44% | - 32,0 | - 43% | - 64,7 |
| Total des charges | - 28,5 | - 52,5 | - 46% | - 46,0 | - 38% | - 98,5 |
| Bénéfice avant impôts | - 134,2 | 801,4 | * | 126,1 | * | 927,5 |
| Charges d'impôts sur le résultat | 407,2 | - 166,0 | * | - 57,3 | * | - 223,3 |
| Bénéfice net pour la période | 273,0 | 635,4 | - 57% | 68,8 | * | 704,2 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - 1,5 | - | * | - 0,6 | * | - 0,6 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 274,5 | 635,4 | - 57% | 69,4 | * | 704,8 |

- **Bénéfice net d'EUR 274,5 millions (contre EUR 635,4 millions au 1er semestre 2009)**
 - ◆ effet favorable non récurrent de la comptabilisation d'actifs d'impôts différés totalisant EUR 405 millions dans le cadre de la liquidation prévue de Brussels Liquidation Holding (anciennement Fortis Brussels).
- **Option d'achat sur les actions BNP Paribas valorisée à EUR 759 millions**
- **Juste valeur de la RPN(I) à EUR 340 millions**
- **Résultat net positif lié à la participation dans Royal Park Investments d'EUR 23 millions**
 - ◆ La valeur de la participation a progressé à EUR 840 millions.

Le bénéfice net du Compte général s'élève à EUR 274,5 millions pour le premier semestre 2010. Il reflète surtout l'impact positif de la comptabilisation d'actifs d'impôts différés d'un montant d'EUR 405 millions. Compte tenu de l'avancement du processus de liquidation de Brussels Liquidation Holding, Ageas est désormais en mesure de comptabiliser les actifs d'impôts différés correspondant aux pertes de liquidation attendues. La perte fiscale relative à la liquidation devrait s'élever à EUR 11,7 milliards. Fin juin, un montant égal aux passifs nets d'impôts différés a été comptabilisé en tant qu'actifs d'impôts différés. L'incidence positive de cette opération a été partiellement contrebalancée par une réévaluation négative de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas, à hauteur d'EUR 121 millions, et de la juste valeur du mécanisme RPN (I), à hauteur d'EUR 24 millions.

Le résultat net comprend également une contribution positive d'EUR 23 millions reflétant la quote-part d'Ageas dans le résultat IFRS positif de Royal Park Investments au premier semestre 2010. RPI a d'ailleurs conclu début 2010 plusieurs swaps, échangeant des flux d'intérêts à taux variable contre des flux à taux fixe. Ageas a décidé d'appliquer la comptabilité de couverture de flux de trésorerie à ces swaps, les variations de juste valeur passant par le biais des capitaux propres. Suite à ces deux événements, la valeur de la participation d'Ageas dans RPI a progressé d'EUR 760 millions à EUR 840 millions.

Par ailleurs, le résultat net du Compte général comprend une plus-value d'EUR 12,4 millions, provenant de la vente des activités non-vie au Luxembourg à La Bâloise. Par comparaison à 2009, les charges opérationnelles chutent considérablement à EUR 28 millions, surtout suite à la réduction des services du Corporate Centre depuis 2009 et à la diminution des coûts non récurrents.

Juste valeur de la RPN(I)

Pour le calcul de la juste valeur de la RPN(I), Ageas recourt à un modèle d'évaluation de niveau 3, basé sur des techniques d'évaluation traditionnellement utilisées pour estimer les dérivés financiers, introduit en 2009. Fin juin, le passif total pour la RPN(I) s'élevait à EUR 340 millions contre EUR 316 millions à fin décembre 2009, soit un impact négatif sur le résultat d'EUR 24 millions. Ce montant est la résultante de (i) EUR 286 millions générés par la valeur nette actualisée des paiements d'intérêts trimestriels dans le cadre du mécanisme de la RPN(I) et (ii) d'un passif additionnel d'EUR 54 millions lié à l'accord de garantie passé entre l'État belge et Ageas. Au titre de cette garantie, Ageas paie 70 points de base (en taux annuel) sur le montant de référence moyen de la RPN(I). Ageas a décidé d'inclure la valeur des paiements futurs liés à la garantie dans la juste valeur de la RPN(I).

Valeurs de référence

Le 30 juin 2010, le CASHES clôturait à 48,3% et le cours du titre Ageas clôturait à EUR 1,85. Le 30 juin, l'Euribor à 3 mois s'élevait à 0,77%. Le paiement d'intérêts total pour le premier semestre s'élève à EUR 3,2 millions.

Hypothèses

Ageas a adopté les hypothèses suivantes pour déterminer la juste valeur de marché de la RPN(I) et celle des paiements de garantie au 30 juin 2010 :

- ◆ Les cours de l'action Ageas ont fait l'objet d'une projection selon un mouvement brownien géométrique standard mis en place en 2009, basé sur un cours initial de l'action d'EUR 1,85 (cours de clôture au 30 juin 2010), un taux de rendement de l'action de 4,3% sur la durée de vie attendue de l'instrument, conforme au rendement 2009 observé d'après le cours de clôture du 30 juin 2010. La volatilité du cours retenue s'élève à 49% et se fonde sur la volatilité implicite d'options à 3 mois observées à la fin juin 2010.
- ◆ Le cours des CASHES a fait l'objet d'une projection sur la base des courbes de *spreads forward* applicables aux CASHES en prenant en compte une perturbation stochastique additionnelle et un modèle de taux d'intérêt sans risque calibré sur le marché, et des courbes de taux initiales définies d'après la valeur des CASHES à 48,3% à fin juin. À des fins de modélisation, les CASHES sont présumés disposer d'une durée de vie constante de 50 ans à tout moment dans le futur, après quoi la contribution de l'actualisation des flux de trésorerie disponibles devient négligeable.
- ◆ Les taux sans risque actuels et futurs ont été calibrés d'après des données de marché au 30 juin 2010 et projetés selon un modèle standard de taux d'intérêt sans arbitrage.
- ◆ Le modèle de valorisation tient également compte de l'option de conversion intégrée dans les CASHES à un cours d'EUR 23,94 (optionnel) et d'EUR 35,91 (automatique). Le paiement d'un dividende exceptionnel correspondant à la valeur de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas a un impact négligeable sur la valeur et n'a pas été pris en compte.
- ◆ Les paiements d'intérêts futurs projetés et les coûts de la garantie projetés ont été actualisés à un taux d'actualisation pertinent qui reflète le risque associé aux passifs d'Ageas comme la RPN(I), basé sur la courbe de *spreads* BBB à fin juin et un *spread* additionnel de 375 points de base calibré d'après d'autres instruments perpétuels émis par Ageas.

Sensibilité

La sensibilité de la juste valeur de la RPN(I) aux variations des paramètres se résume comme suit, dans l'hypothèse où les autres paramètres restent inchangés :

- ◆ une augmentation de la valeur initiale de l'action Ageas à EUR 2,20 diminue la juste valeur d'EUR 15 millions, à EUR 325 millions ; une diminution de la valeur initiale à EUR 1,50 fait augmenter la juste valeur d'EUR 16 millions à EUR 356 millions ;
- ◆ une augmentation de la valeur de marché des CASHES à 53% induirait une hausse de la juste valeur d'EUR 61 millions, passant à EUR 401 millions ; une diminution à 43 % réduirait la valeur d'EUR 69 millions à EUR 271 millions ;
- ◆ une augmentation des taux d'intérêt sans risque de 50 pb sur l'ensemble de la courbe de *spreads* induirait une hausse de la juste valeur d'EUR 14 millions, passant à EUR 354 millions ; une diminution à 50 pb réduit la valeur d'EUR 16 millions à 324 millions ;
- ◆ une diminution du taux d'actualisation de 100 pb augmente la juste valeur d'EUR 42 millions, à EUR 382 millions ; une diminution de 100 pb réduit la valeur d'EUR 36 millions, à EUR 304 millions.

Dans l'hypothèse la plus favorable pour les quatre principaux paramètres du modèle (cours initial de l'action Ageas d'EUR 2,20, CASHES à 43%, courbe des taux sans risque abaissée de 50 pb et taux d'actualisation relevé de 100 pb), la juste valeur de la RPN(I) diminuerait à EUR 220 millions.

Dans l'hypothèse la moins favorable pour les quatre principaux paramètres du modèle (cours initial de l'action Ageas d'EUR 1,50, CASHES à 53%, courbe des taux sans risque majorée de 50 pb et taux d'actualisation abaissé de 100 pb, la juste valeur de la RPN(I) augmenterait à EUR 489 millions.

La juste valeur de la RPN(I) ne montre aucune sensibilité manifeste à l'hypothèse de volatilité du cours et au rendement du titre Ageas.

Le tableau ci-dessous présente un récapitulatif des principaux paramètres utilisés pour valoriser l'option, y compris une comparaison avec les hypothèses au 30 juin 2010.

| | 30-juin-10 | 31-déc-09 |
|--|------------|------------|
| Cours de l'action BNP Paribas (EUR) | 44,77 | 55,85 |
| Prix d'exercice (EUR) | 66,672 | 66,672 |
| Volatilité implicite | 39% | 27% |
| Rendement de l'action | 5,208% | 3,565% |
| Prix par option (EUR) | 8,95 | 10,37 |
| Valeur théorique de 121,2 millions d'options (en EUR millions) | 1.085 | 1.257 |
| Quotité pour caractéristiques non standard de l'option d'achat | 30% | 30% |
| Valeur estimée (en EUR millions) | 759 | 880 |

Volatilité

En raison du très grand nombre d'options sur actions BNP Paribas détenues par Ageas, qui représentent 10,24% du total des actions BNP Paribas en circulation, la monétisation des options aurait un impact sur la valeur des options négociées et donc sur la volatilité implicite. La volatilité utilisée lors de la valorisation fin 2009 incluait dès lors une décote de 7% pour tenir compte du volume. Ageas a maintenant décidé d'évoluer vers une stratégie d'exercice progressif afin de minimiser l'impact de la volatilité implicite des actions sur la valeur des options. Dans l'optique d'un exercice progressif selon une méthodologie rigoureuse, pour valoriser l'option d'achat, Ageas a décidé d'utiliser une volatilité au 30 juin basée sur la volatilité implicite extrapolée, observée dans le marché à cette date, sans appliquer de décote. La valeur de l'option d'achat à fin juin s'élevait à EUR

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

Avec la même méthodologie que les trimestres précédents, basée sur les modèles Black-Scholes standard de valorisation d'options, Ageas a estimé la valeur des 121,2 millions d'options BNP Paribas à EUR 759 millions au 30 juin 2010, contre EUR 880 millions à fin décembre 2009. Compte tenu de l'avancement de la liquidation de Brussels Liquidation Holding (anciennement Fortis Brussels), Ageas est désormais en mesure de comptabiliser des actifs d'impôts différés relatifs à la perte fiscale attendue à l'occasion de la liquidation de Brussels Liquidation Holding, compensant les passifs d'impôts différés comptabilisés sur l'option d'achat.

759 millions, après ajustement pour caractéristiques non standard. Si l'on prenait en compte une décote de 7% sur la volatilité, la valeur de l'option s'élèverait à EUR 528 millions.

Sensibilité

Tant la volatilité appliquée que les hypothèses de rendement de dividende ont une influence significative sur la valeur des options. Une variation de volatilité de 5% au 30 juin 2010 induirait une variation de 22% de la valeur théorique de l'option. Une diminution du rendement de l'action à 4%, toutes les autres variables restant inchangées, induirait une hausse de 8% de la valeur théorique des options, tandis qu'une hausse de l'hypothèse de rendement de l'action à 6% entraîne une diminution de 5% de la valeur théorique de ces options.

Royal Park Investments (RPI)

Le résultat net de RPI en IFRS pour le premier semestre, considéré à 100%, s'élève à EUR 51 millions. Au 30 juin, RPI a effectué un test de dépréciation sur le goodwill comptabilisé par RPI lors de l'acquisition du portefeuille de crédits et sur le financement y afférent. Le résultat du test n'a démontré aucun besoin de pratiquer une dépréciation sur le goodwill au titre du premier semestre 2010. En conséquence, Ageas enregistre une contribution positive d'EUR 23 millions dans le résultat net, conformément à sa participation dans RPI, sous la rubrique « Part dans le résultat des sociétés associées ».

En outre, RPI a conclu début 2010 plusieurs swaps, convertissant des flux d'intérêts à taux variable en 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 renforcent la valeur des capitaux propres au 30 juin d'EUR 57 millions. Suite à ces deux événements, la valeur de la participation d'Ageas dans RPI progresse d'EUR 760 millions à EUR 840 millions.

Voici une actualisation du bilan de RPI selon les IFRS :

| | IFRS en EUR 30-06-10 | IFRS en EUR 31-12-09 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Actifs | | |
| Titres | 7.583 | 7.204 |
| Actifs d'impôts différés | 955 | 943 |
| Goodwill | 1.724 | 1.724 |
| Autres actifs | 326 | 281 |
| Total des actifs | 10.588 | 10.152 |
| Passifs et capitaux propres revenant aux actionnaires | | |
| Passifs | | |
| Autres passifs | 154 | 237 |
| Commercial paper | 5.057 | 1.431 |
| Financement super senior | 2.980 | 3.375 |
| Financement senior | 519 | 3.409 |
| Total des passifs | 8.710 | 8.452 |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | | |
| Capital actions | 850 | 850 |
| Prime d'émission (additionnelle payée en capital) | 850 | 850 |
| Réserve de couverture des flux de trésorerie | 127 | |
| Bénéfices non répartis | 51 | |
| Total des capitaux propres revenant aux actionnaires | 1.878 | 1.700 |
| Total des passifs et des capitaux propres revenant aux actionnaires | 10.588 | 10.152 |

Fin juin 2010, la juste valeur du portefeuille de crédits, en IFRS, et l'encours net de dettes exigibles s'élèvent respectivement à EUR 7,6 milliards et EUR 8,6 milliards. Le total des paiements d'intérêts et des encaissements en principal atteint, pour le premier semestre 2010, EUR 110 millions et EUR 0,9 milliard⁵ respectivement. Pour plus d'informations sur RPI et ses actifs, veuillez consulter le site www.royalparkinvestments.com.

♦♦♦

⁵ Montants convertis au cours du 30 juin 2010

Autres éléments du compte Général

Les produits d'intérêts nets pour le premier semestre s'établissent à EUR 0,8 million. Le recul des taux d'intérêt au premier semestre se traduit par une baisse du rendement de la trésorerie nette. En outre, cette rubrique comprend un produit d'intérêt non récurrent d'EUR 5,5 millions relatif à un versement anticipé d'impôt des sociétés. Par rapport à 2009, le produit net d'intérêt reflue sensiblement puisque le premier semestre 2009 a encore bénéficié de la marge d'intérêts positive sur une structure de financement, à hauteur d'EUR 5,7 milliards, mise sur pied avec Fortis Banque, et qui a été dénouée en juin 2009. La rubrique des « Autres produits » est également impactée par un paiement de TVA supérieur aux attentes, d'un montant d'EUR 4,9 millions.

Par ailleurs, le résultat net du Compte général comprend une plus-value d'EUR 12,4 millions, provenant de la clôture de la vente des activités non-vie au Luxembourg à La Bâloise, au début janvier 2010.

Le résultat négatif d'EUR 139 millions en « Autres plus-values » englobe essentiellement :

- ◆ le résultat négatif d'EUR 24 millions sur la variation de la juste valeur de la RPN (I)
- ◆ le résultat négatif d'EUR 121 millions lié à la juste valeur de l'option d'achat relative aux actions BNP Paribas
- ◆ la réévaluation positive d'EUR 6 millions des positions en devises et des swaps.

Les autres charges reculent sensiblement à EUR 28 millions, dont EUR 10 millions de frais de personnel et EUR 18 millions d'autres charges opérationnelles. Le recul des frais de personnel par rapport à l'exercice précédent s'explique par la réduction des services *corporate*, conformément à la nouvelle structure du groupe. Les autres charges reculent également mais comprennent encore plusieurs charges non récurrentes liées à la séparation, à la restructuration et aux affaires juridiques.

Enfin, le résultat net du secteur Compte général pour le premier semestre bénéficie de la comptabilisation, déjà mentionnée, d'actifs d'impôts différés totalisant EUR 405

millions dans le cadre de la liquidation prévue de Brussels Liquidation Holding (anciennement Fortis Brussels).

Passifs éventuels

Le 19 août 2010, l'AFM a imposé une amende supplémentaire à ageas SA/NV et ageas N.V. d'EUR 144.000 chacune pour infraction à la loi néerlandaise de supervision financière. L'AFM prétend que Fortis n'a pas informé les investisseurs à temps de son exposition aux subprimes et aurait dû publier l'information sur sa position et son exposition aux subprimes (tant globalement qu'aux Etats-Unis, ainsi qu'une répartition) dans la Mise à jour des résultats de Fortis publiée le 21 septembre 2007 dans le contexte de l'émission de droits effectuée le 9 octobre 2007. Il se pourrait dès lors que les investisseurs allèguent avoir négocié sur la base d'informations incomplètes durant la période à partir du 21 septembre 2007. Ageas réfute toute allégation de faute et va interjeter appel de la décision de l'AFM.

Le 16 juin 2010, le rapport des experts mandatés par la « Ondernemingskamer » d'Amsterdam a été rendu public. Le 16 août 2010, VEB et certaines autres parties ont déposé une requête devant la « Ondernemingskamer » en vue d'intenter une action visant à établir que certains faits mentionnés dans le rapport des experts relèvent d'une « gestion déficiente ». Ageas contestera toute allégation de faute. Là où cela s'avère nécessaire, le Conseil d'Administration a pris des mesures conservatoires pour préserver les intérêts de la société l'égard de ses anciens administrateurs et dirigeants pour l'exercice de leur fonction en 2007 et 2008. Dans l'intérêt des actionnaires, le Conseil d'Administration donnera pour le moment la pleine priorité à la défense de la société contre toutes allégations qui puissent donner lieu à des nouvelles actions en dommages et intérêts contre Ageas et maintient dès lors sa position de n'entamer, à ce stade, dans l'attente de décisions définitives de la justice, aucune procédure contre d'anciens administrateurs ou dirigeants.

Il convient de se référer à la note 27 du Rapport financier intermédiaire consolidé du 30 juin 2010 pour des informations sur l'ensemble des « Passifs éventuels ».

Situation nette de trésorerie

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

| Analyse des capitaux propres en EUR millions | 30-06-2010 | 31-12-2009 |
|---|--------------|----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3.165 | 4.276 |
| Créances sur les banques à court terme | | |
| Dettes envers les banques à court terme | - 212 | - 547 |
| Certificats d'endettement | -896 | - 915 |
| Position de trésorerie nette | 2.057 | 2.814 |
| Créances sur la clientèle | 1.106 | 1.089 |
| Créances sur les banques à long terme | 1.493 | 900 |
| Dettes envers les banques à long terme | | |
| Dettes subordonnées | - 3.011 | - 2.917 |
| Autres emprunts | - 118 | - 116 |
| Solde des créances | - 530 | - 1.044 |
| Comptes de régularisation et autres | 1.391 | 1.064 |
| Capitaux propres du Compte général | 2.918 | 2.834 |

La trésorerie nette du Compte général au 30 juin 2010, dans l'hypothèse d'un remboursement total du programme EMTN (European Medium Term Notes), atteint EUR 2,1 milliards, en recul d'EUR 2,8 milliards à fin 2009. Cette réduction s'explique essentiellement par le paiement du dividende 2009 début juin (EUR 0,2 milliard) et un investissement en dépôts à moyen terme d'EUR 0,5 milliard, reflété dans l'augmentation du poste « Créances sur les banques à long terme ».

L'augmentation des passifs subordonnés d'EUR 2,9 à EUR 3,0 milliards s'explique surtout par l'incidence de l'appréciation du dollar sur la juste valeur de NITSH I, un instrument libellé à l'origine en USD.

L'augmentation des capitaux propres du Compte général d'EUR 2,8 milliards à EUR 2,9 milliards découle essentiellement du résultat de la période, partiellement compensé par le paiement de dividendes en juin d'EUR 0,2 milliard.

Portefeuille de placements et solvabilité

Portefeuille

Le portefeuille de placements d'Ageas progresse, passant d'EUR 56,4 milliards, fin 2009, à EUR 58,5 milliards fin juin 2010, essentiellement grâce à de nouvelles sources d'encaissement et à la réévaluation d'actifs. Malgré la restructuration de son exposition souveraine, comme expliqué ci-après, la composition générale par catégorie d'actifs reste virtuellement inchangée depuis la fin de l'année. Plus de 90% de ces actifs sont toujours investis en titres à revenu fixe, 3% sont investis en actions, et le solde en immobilier, dont une partie en utilisation propre. Plus de 95 % du portefeuille obligataire est de qualité « investment grade », et près de 94% du portefeuille total bénéficie d'une notation supérieure ou égale à « A ».

Le profil du portefeuille d'investissements et la manière dont il est géré reflètent la nature de long terme des engagements pris à l'égard des titulaires de police. La grande majorité des actifs est investie dans des titres à revenu fixe assortis de notation de crédit élevées et de durées relativement longues. Le portefeuille à rendement fixe, ainsi que d'autres actifs, sont gérés conformément à une philosophie de conservation en portefeuille (Buy and Hold). En outre, les placements immobiliers sont une catégorie d'actifs importante, puisqu'ils génèrent des flux de produits fixes et constituent un outil de couverture naturelle contre le risque d'inflation. Les actions et titres assimilés font partie du portefeuille d'investissements dans la mesure où ils sont présumés, à plus long terme, générer un supplément de rendement au bénéfice des actionnaires et des titulaires de polices.

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

Portefeuille de titres disponibles à la vente plus immobilier à la valeur de marché

| | En EUR milliards | | en % | |
|-----------------------------|------------------|-------------|-------------|---------------|
| | 1er S 2010 | 2009 | 1er S 2010 | 2009 |
| Titres à revenu fixe | 53,3 | 51,2 | 91% | 91% |
| Actions | 1,7 | 1,6 | 3% | 3% |
| Immeubles de placement | 2,1 | 2,2 | 4% | 4% |
| Immeubles pour usage propre | 1,4 | 1,4 | 2% | 2% |
| Total | 58,5 | 56,4 | 100% | 100,0% |

Portefeuille de titres à revenu fixe

Les titres à taux fixe représentent plus de 90% du portefeuille d'investissements à fin 2010. Par rapport à la fin de l'année, les placements en obligations d'État retombent de 65% à 62%, tandis que le portefeuille d'obligations d'entreprises passe de 34% à 37%, le solde étant consacré aux crédits structurés. La qualité moyenne de crédit du portefeuille obligataire reste élevée : 96% du portefeuille bénéficie de la note « investment grade », 94% du portefeuille bénéficie au moins d'une note A, et 74%, d'une note AA ou AAA. Ce dernier poste progresse par rapport à la fin de l'année suite à la restructuration du portefeuille d'obligations souveraines. Au 30 juin 2010, les plus-values latentes nettes sur obligations progressent d'EUR 1,5 milliard à fin décembre à EUR 1,7 milliard à fin juin, avec EUR 0,7 milliard

d'obligations souveraines et EUR 1,0 milliard d'obligations d'entreprises.

Comme indiqué par ailleurs, compte tenu des incertitudes touchant certains pays d'Europe méridionale, Ageas a décidé en fin d'année de réduire son risque de concentration sur un certain nombre d'obligations souveraines d'Europe méridionale. Depuis le début de l'année, il a donc graduellement réduit son exposition totale sur le Portugal, l'Italie, la Grèce et l'Espagne, passant d'EUR 17,8 milliards au coût historique/amorti à EUR 8,9 milliards. Les produits ont été réinvestis essentiellement en obligations des États belge, allemand et français mais aussi, dans une certaine mesure, en obligations d'entreprises. Ces ventes ont engendré tant des plus-values que des moins-values. À l'avenir, l'incidence récurrente sur le bénéfice net de la perte de rendement due à

ces ventes sera atténuée par la poursuite du rééquilibrage du portefeuille de placements.

Le tableau ci-dessous récapitule l'évolution du portefeuille d'obligations souveraines, par pays d'origine, entre fin 2009 et le 30 juin 2010, à la valeur historique/amortie :

| (en EUR millions) | Valeur historique/amortie | | Plus-values (moins-values) latentes brutes | |
|-------------------|---------------------------|---------------|--|------------|
| | 30/06/10 | 31/12/09 | 30/06/10 | 31/12/09 |
| Belgique | 9.625 | 6.572 | 561 | 369 |
| Pays-Bas | 1.266 | 664 | 88 | 18 |
| Allemagne | 2.890 | 1.632 | 282 | 43 |
| Italie | 3.726 | 8.598 | 23 | 315 |
| France | 3.812 | 1.638 | 204 | 80 |
| Grande-Bretagne | 514 | 546 | 20 | 8 |
| Grèce | 1.934 | 4.318 | - 623 | - 241 |
| Espagne | 1.740 | 1.944 | - 47 | 58 |
| Portugal | 1.500 | 2.963 | - 82 | 109 |
| Autriche | 2.200 | 1.527 | 140 | 29 |
| Irlande | 599 | 580 | - 7 | 18 |
| Finlande | 770 | 181 | 34 | 6 |
| Autres | 1.715 | 1.401 | 114 | 59 |
| Total | 32.291 | 32.564 | 707 | 871 |

Les variations de rendement d'obligations souveraines affecteront la valeur comptable d'Ageas en fonction de la taille de chaque position, de l'évolution de la durée des obligations, de l'allocation à des comptes distincts, des aspects fiscaux et de l'ampleur des intérêts minoritaires.

Les variations dans les plus-values ou moins-values latentes relatives à ces obligations suite à des fluctuations des taux ont une influence sur le montant des capitaux propres nets mais n'influencent pas automatiquement la solvabilité dans la mesure où une position globale des plus-values n'est pas prise en compte dans le calcul de la solvabilité. La solvabilité sera également affectée lorsque des actifs sont vendus ou des dépréciations sont comptabilisées.

Les montants investis en obligations d'entreprises progressent d'EUR 17,4 milliards à EUR 19,9 milliards. Les obligations d'entreprises financières ou liées au secteur financier restent stables à EUR 8,4 milliards tandis que les obligations d'institutions gouvernementales et supranationales telles que la Banque Européenne d'Investissement progressent d'EUR 6,5 milliards à EUR 7,5 milliards, le solde étant investi dans des entreprises traditionnelles. Quelque 99% du portefeuille bénéficient d'une note « investment grade » ; 91% des obligations bénéficient d'une notation A ou supérieure, et 69%, de AA ou AAA. Par pays, plus de 70% du portefeuille d'obligations d'entreprises représente une exposition sur la France, l'Allemagne, les Pays-Bas, le Royaume-Uni, l'Autriche et des institutions européennes hors de Belgique. Au sein des valeurs financières, près d'EUR 0,6 milliard porte sur des titres hybrides.

Portefeuille d'actions

La part des placements en actions classifiés comme « disponibles à la vente » passe d'EUR 1,6 milliard fin 2009 à EUR 1,7 milliard fin juin. L'augmentation de cette position provient entre autres de réévaluations positives. Les placements en fonds immobiliers, obligataires et monétaires sont comptabilisés comme des actions et représentent EUR 0,6 milliard fin juin 2010. Le montant des plus-values brutes réalisées sur actions à fin juin diminue d'EUR 24 millions.

Portefeuille immobilier

La juste valeur (valeur de marché) totale du portefeuille d'Ageas progresse légèrement à EUR 3,5 milliards, ventilés en EUR 2,1 milliards en immeubles de placement et EUR 1,4 milliard en immeubles à usage propre. Le montant des plus-values latentes reste stable à EUR 0,6 milliard à fin juin 2010. Puisque l'exposition immobilière est comptabilisée au coût amorti, la plus-value latente après impôts n'est pas reflétée dans les capitaux propres nets.

Fin juin 2010, **Fortis Real Estate (FRE)**, qui est une filiale à 100% d'AG Insurance, avait un portefeuille d'actifs sous gestion d'EUR 4,1 milliards, dont une part comptabilisée comme fonds immobiliers. Outre la gestion des actifs du Groupe, Fortis Real Estate gère également des actifs pour compte de tiers à hauteur d'EUR 1,3 milliard. Les investissements du premier semestre 2010 comprennent notamment une expansion via Interparking, qui appartient à 90% à FRE en Espagne et en Roumanie.

Les immeubles de bureaux et les parkings (par le biais d'Interparking) représentent chacun environ un tiers du

portefeuille total, le reste se composant essentiellement de points de vente au détail et d'entrepôts.

Solvabilité

Le niveau actuel de capitaux propres reflète les caractéristiques spécifiques de chacun des métiers. Il tient compte des exigences de capitaux propres d'après les prévisions de croissance interne à l'échelon local ainsi que des contraintes locales de notation et de solvabilité. Compte tenu des conclusions de son analyse stratégique menée en septembre 2009, Ageas prévoit de maintenir son ratio de solvabilité minimum à 200% du capital minimum réglementaire. Un réexamen des exigences de capitaux propres dans chacun de ses métiers pourrait aboutir à l'avenir à une révision de cet objectif, voire à une redistribution de capital. Un tel réexamen n'est cependant pas prévu avant l'introduction de la norme Solvabilité II (prévue en 2012).

Le montant du **capital discrétionnaire**⁶ est retombé d'EUR 1,3 milliard fin décembre à EUR 0,9 milliard fin juin, essentiellement sous l'effet de la mise en réserve de trésorerie en vue de l'acquisition de Kwik-Fit Insurance Services (EUR 0,2 milliard) et de changements du périmètre (FII et Fortis Re étant désormais sous le Compte général).



⁶ Le capital discrétionnaire est le montant le moins élevé entre la trésorerie disponible et le capital total du Compte général corrigé par les actifs illiquides (éventuels) et les investissements déjà contractés.

Ratios de solvabilité

| Capitaux propres : indicateurs clés | 1er S 2010 | 2009 |
|--|------------|----------|
| Belgique | | |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 3.006 | 2.859 |
| Capitaux propres sensu stricto | 3.488 | 3.512 |
| Total du capital disponible | 4.095 | 4.120 |
| Minimum réglementaire de solvabilité | 2.100 | 2.008 |
| Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité | 1.995 | 2.112 |
| Ratio de solvabilité des capitaux propres sensu stricto | 166,1% | 174,9% |
| Ratio de solvabilité total | 195,0% | 205,2% |
| Royaume-Uni | | |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 621 | 513 |
| Capitaux propres sensu stricto | 563 | 472 |
| Total du capital disponible | 563 | 472 |
| Minimum réglementaire de solvabilité | 186 | 154 |
| Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité | 377 | 318 |
| Ratio de solvabilité des capitaux propres sensu stricto | 302,4% | 307,2% |
| Ratio de solvabilité total | 302,4% | 307,2% |
| Europe continentale | | |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 983 | 1.002 |
| Capitaux propres sensu stricto | 1.291 | 1.298 |
| Total du capital disponible | 1.319 | 1.326 |
| Minimum réglementaire de solvabilité | 555 | 530 |
| Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité | 764 | 796 |
| Ratio de solvabilité des capitaux propres sensu stricto | 232,5% | 245,1% |
| Ratio de solvabilité total | 237,5% | 250,3% |
| Asie | | |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 1.597 | 1.204 |
| Capitaux propres sensu stricto | 1.040 | 843 |
| Total du capital disponible | 604 | 498 |
| Minimum réglementaire de solvabilité | 65 | 52 |
| Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité | 539 | 446 |
| Ratio de solvabilité des capitaux propres sensu stricto | 1.592,5% | 1.611,9% |
| Ratio de solvabilité total | 925,9% | 953,0% |
| Total de l'assurance | | |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 6.206 | 5.579 |
| Capitaux propres sensu stricto | 6.383 | 6.125 |
| Total du capital disponible | 6.582 | 6.416 |
| Minimum réglementaire de solvabilité | 2.907 | 2.743 |
| Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité | 3.675 | 3.673 |
| Ratio de solvabilité des capitaux propres sensu stricto | 219,5% | 223,2% |
| Ratio de solvabilité total | 226,4% | 233,9% |
| Compte général (après éliminations) | | |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 2.948 | 2.852 |
| Capitaux propres sensu stricto | 2.515 | 2.536 |
| Total du capital disponible | 2.283 | 2.316 |

Les capitaux propres d'Ageas s'élèvent à EUR 8,9 milliards au 30 juin 2010 et dépassent le montant réglementaire minimum total consolidé requis pour les activités d'assurance, d'EUR 6,0 milliards. Le capital disponible provenant des activités d'assurance atteint EUR 6,6 milliards, soit un ratio de solvabilité égal à 226%, ou si l'on inclut le total du capital disponible du compte général, EUR 6,0 milliards en excédent du minimum réglementaire requis d'EUR 2,9 milliards.

L'augmentation du capital minimum légal requis pour les activités d'assurance s'explique par le développement des activités.

Le ratio de solvabilité des activités en Belgique est retombé à 195% suite à l'augmentation des immobilisations incorporelles connexe aux investissements dans son portefeuille immobilier.

Rapprochement des capitaux propres attribuables aux actionnaires et du capital total

Le rapprochement entre les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'Ageas et le capital total au 30 juin 2010 est présenté ci-après.

| Capitaux propres sensu stricto d'Ageas <i>en EUR millions</i> | 1er S 2010 | 2009 |
|---|-------------------|--------------|
| Capital souscrit et réserves | 7.755 | 6.450 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 455 | 1.210 |
| Plus-values et moins-values latentes | 943 | 771 |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 9.153 | 8.431 |
| Instrument de capital hybrides non innovateurs | 1.497 | 1.496 |
| Intérêts minoritaires | 1.683 | 1.654 |
| Réévaluation de l'immobilier à la juste valeur | 555 | 559 |
| Réévaluation des obligations, nettes d'impôts et de comptabilité reflet | -1.043 | -810 |
| Réévaluation des actions, nettes d'impôts et de comptabilité reflet | -1 | -10 |
| Goodwill | -700 | -650 |
| Participation dans Royal Park Investments | -840 | -760 |
| Dividende attendu | | -201 |
| Dividende attendu lié à l'option sur actions BNP Paribas | -759 | -581 |
| Autres | -647 | -467 |
| Capitaux propres sensu stricto | 8.898 | 8.661 |
| Instrument de capital innovateurs | 495 | 495 |
| Prêts subordonnés | 29 | 29 |
| Autres filtres prudentiels et déductions sur le capital total | -557 | -452 |
| Capital total | 8.865 | 8.733 |

Les participations qui ne sont pas intégralement consolidées sont déduites du total des capitaux propres. Les instruments financiers relatifs aux capitaux propres stricto sensu émis par Ageas et reprêtés à Fortis Banque S.A. (NITSH I et une partie de NITSH II à hauteur d'EUR 993 millions) ne sont pas inclus dans les instruments hybrides non innovateurs dans le tableau ci-dessus. Le calcul des capitaux propres stricto sensu inclut 90% des plus-values latentes après impôts sur immobilier enregistrées au sein d'AG Insurance et 100% des plus-values latentes sur le reste du portefeuille immobilier. La valeur de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas a été enregistrée comme un dividende attendu, dans la mesure où Ageas proposera de verser sous forme de dividende les produits de la structure envisagée. En conséquence, ce montant sera déduit des capitaux propres.

L'augmentation du goodwill, d'EUR 650 millions à EUR 700 millions, est liée aux fluctuations de change.

Avertissement

Conférence téléphonique destinée aux analystes et aux investisseurs :

25 août 2010 à 09h30 CET (08h30 UK)

Audiocast : www.ageas.com

Écoute uniquement (Code d'accès 892273#):

+ 44 207 750 99 26 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 1 703 621 9123 (USA)

Rediffusion :

réécoutable jusqu'au 25 septembre 2010

(Code d'accès : 320998#)

+ 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.

Conférence de presse :

25 août 2010 à 11h30 CET (10h30 UK)

Lieu :

Radisson Blu Royal Hotel

Rue du Fossé-aux-Loups 47

1000 Bruxelles

Audiocast : www.ageas.com

Écoute uniquement (Code d'accès 797400#):

+ 44 207 750 99 26 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 31 20 713 34 88 (Pays-Bas)

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 intermédiaire 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

Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2010

| | 30 juin 2010 | 31 décembre 2009 |
|--|-----------------|------------------|
| Actifs | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4.588,0 | 5.635,7 |
| Placements financiers | 55.224,8 | 53.070,1 |
| Immeubles de placement | 1.576,2 | 1.652,7 |
| Créances | 4.654,5 | 4.132,3 |
| Investissements liés à des contrats « unit-linked » | 21.086,4 | 20.694,8 |
| Investissements dans des entreprises associées | 1.648,8 | 1.403,6 |
| Réassurance et autres créances | 1.616,1 | 1.263,7 |
| Actifs d'impôts exigibles | 123,9 | 102,8 |
| Actifs d'impôts différés | 584,0 | 53,0 |
| Option d'achat sur actions BNP Paribas | 759,0 | 880,0 |
| Intérêts courus et autres actifs | 1.997,4 | 1.847,6 |
| Immobilisations corporelles | 1.081,4 | 1.108,1 |
| Goodwill et autres immobilisations incorporelles | 1.544,2 | 1.376,4 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 218,8 | 103,2 |
| Total des actifs | 96.703,5 | 93.324,0 |
| Passifs | | |
| Passifs liés à des contrats d'assurance vie | 23.662,5 | 22.930,8 |
| Passifs liés à des contrats de placement vie | 25.925,1 | 24.332,7 |
| Passifs liés à des contrats « unit-linked » | 21.160,7 | 20.772,8 |
| Passifs liés à des contrats d'assurance non-vie | 5.262,5 | 4.934,0 |
| Certificats d'endettement | 896,0 | 915,0 |
| Dettes subordonnées | 2.940,6 | 2.850,3 |
| Autres emprunts | 1.995,3 | 2.773,8 |
| Passifs d'impôts exigibles | 84,1 | 106,2 |
| Passifs d'impôts différés | 1.248,0 | 1.024,5 |
| RPN(I) | 340,0 | 316,0 |
| Intérêts courus et autres passifs | 2.112,5 | 2.209,4 |
| Provisions | 28,8 | 34,2 |
| Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente | 211,8 | 39,3 |
| Total des passifs | 85.867,9 | 83.239,0 |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires | 9.153,1 | 8.431,0 |
| Intérêts minoritaires | 1.682,5 | 1.654,0 |
| Capitaux propres | 10.835,6 | 10.085,0 |
| Total des passifs et des capitaux propres | 96.703,5 | 93.324,0 |

Annexe 2 : Compte de résultat

| | 1 S 2010 | 1 S 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Produits | | |
| - Encaissement brut | 5.113,9 | 4.731,9 |
| - Variation des primes non acquises | - 144,3 | - 97,3 |
| - Primes acquises cédées | - 122,9 | - 99,2 |
| Primes nettes acquises | 4.846,7 | 4.535,4 |
| Produits d'intérêts, dividende et autres produits de placement | 1.512,6 | 1.649,2 |
| Profits (et pertes) latents sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas | - 121,0 | 730,0 |
| Plus-value (perte) latente sur RPN(I) | - 24,0 | - 344,0 |
| Gains et pertes réalisés et non réalisés | - 51,6 | 865,0 |
| Produits de placement liés à des contrats «unit-linked» | 202,2 | 712,0 |
| Part dans le résultat des entreprises associées | 48,3 | 22,2 |
| Commissions | 205,4 | 176,8 |
| Autres produits | 96,8 | 94,4 |
| Total des produits | 6.715,4 | 8.441,0 |
| Charges | | |
| - Sinistres et prestations d'assurance, bruts | - 5.022,6 | - 4.696,3 |
| - Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs | 55,0 | 39,5 |
| Sinistres et prestations d'assurance, nets | - 4.967,6 | - 4.656,8 |
| Charges liées à des contrats «unit-linked» | - 171,8 | - 705,2 |
| Charges financières | - 143,6 | - 338,6 |
| Variation des dépréciations | - 24,0 | - 452,5 |
| Variation des provisions | 2,5 | 13,1 |
| Commissions | - 522,9 | - 462,4 |
| Frais de personnel | - 334,9 | - 320,9 |
| Autres charges | - 393,8 | - 426,0 |
| Total des charges | - 6.556,1 | - 7.349,3 |
| Bénéfice avant impôts | 159,3 | 1.091,7 |
| Charges d'impôts sur le résultat | 345,5 | - 161,2 |
| Bénéfice net pour la période | 504,8 | 930,5 |
| - revenant aux intérêts minoritaires | 49,8 | 34,7 |
| - revenant aux actionnaires | 455,0 | 895,8 |
| Données par action (en EUR) | | |
| Résultat de base par action | 0,18 | 0,36 |
| Résultat par action dilué | 0,18 | 0,36 |

Annexe 3 : Indicateurs clés de performance

Belgique

| | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Vie | | | | | | |
| Encaissement brut (en EUR millions) | 2.650,9 | 2.745,9 | - 3% | 2.605,8 | 2% | 5.351,7 |
| - assurances individuelles à prime unique | 1.811,3 | 1.896,1 | - 4% | 1.661,9 | 9% | 3.558,0 |
| - assurances individuelles à primes périodiques | 324,6 | 305,8 | 6% | 365,6 | - 11% | 671,4 |
| - assurances groupe à prime unique | 157,3 | 151,3 | 4% | 206,4 | - 24% | 357,7 |
| - assurances groupe à primes périodiques | 357,7 | 392,7 | - 9% | 371,9 | - 4% | 764,6 |
| Nouvelles affaires en vie - APE (en EUR millions) | 247,4 | 222,8 | 11% | 214,4 | 15% | 437,2 |
| Non-vie | | | | | | |
| Primes brutes émises (en EUR millions) | 851,7 | 808,4 | 5% | 707,0 | 20% | 1.515,4 |
| - Accident & Maladie | 256,1 | 245,0 | 5% | 194,0 | 32% | 439,0 |
| - Automobile | 271,1 | 249,1 | 9% | 222,9 | 22% | 472,0 |
| - Multirisque habitation | 250,8 | 245,4 | 2% | 228,7 | 10% | 474,1 |
| - Autres | 73,7 | 68,9 | 7% | 61,4 | 20% | 130,3 |
| Résultat technique (en EUR millions) | 4,8 | 18,6 | - 74% | 54,6 | - 91% | 73,2 |
| - Accident & Maladie | 11,0 | 29,2 | - 62% | 35,5 | - 69% | 64,7 |
| - Automobile | - 3,3 | - 4,3 | - 22% | 9,1 | * | 4,8 |
| - Multirisque habitation | - 3,7 | - 16,4 | - 77% | - 4,6 | - 19% | - 21,0 |
| - Autres | 0,8 | 10,1 | - 92% | 14,6 | - 94% | 24,7 |
| Total non-vie | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 70,5% | 68,6% | | 64,2% | | 66,4% |
| Ratio de charges | 36,6% | 37,0% | | 36,6% | | 36,8% |
| Ratio combiné | 107,1% | 105,6% | | 100,8% | | 103,2% |
| Non-vie - Dommages aux biens et risques divers | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 63,8% | 64,5% | | 59,9% | | 62,2% |
| Ratio de charges | 42,7% | 43,2% | | 41,9% | | 42,5% |
| Ratio combiné | 106,5% | 107,7% | | 101,8% | | 104,7% |
| Non-vie - Accident & Maladie | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 86,2% | 78,2% | | 75,1% | | 76,7% |
| Ratio de charges | 22,1% | 22,4% | | 22,9% | | 22,6% |
| Ratio combiné | 108,3% | 100,6% | | 98,0% | | 99,3% |

| | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|-----------------|-----------------|-----------|--------------------|-----------|-----------------|
| Effectif en ETP | 5.740 | 5.589 | 3% | 5.635 ¹ | 2% | 5.635 |
| Marge minimale réglementaire (en EUR millions) | 2.100,4 | 1.924,0 | 9% | 2.007,8 | 5% | 2.007,8 |
| Vie | | | | | | |
| Total des réserves - vie (en EUR millions) | 46.925,5 | 43.421,6 | 8% | 45.377,3 | 3% | 45.377,3 |
| - contrats d'assurance et de placement | 40.335,4 | 37.389,6 | 8% | 38.807,8 | 4% | 38.807,8 |
| - contrats « unit-linked » | 6.590,1 | 6.032,0 | 9% | 6.569,5 | 0% | 6.569,5 |
| - ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion vie (annualisés) | 0,39% | 0,39% | - 2% | 0,41% | - 5% | 0,41% |
| Non-vie | | | | | | |
| Total des réserves - non-vie (en EUR millions) | 3.082,6 | 3.002,1 | 3% | 2.973,3 | 4% | 2.973,3 |
| Ratio réserves/primes | 202% | 207% | - 2% | 202% | - 0% | 202% |

1) fin 2009

Royaume-Uni

| | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|---------------|---------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| Vie | | | | | | |
| Encaissement brut (en EUR millions) | 11,2 | 3,1 | * | 6,8 | 65% | 9,9 |
| - assurances individuelles à prime unique | - | 3,1 | * | - 3,1 | * | - |
| - assurances individuelles à primes périodiques | 11,2 | - | * | 9,9 | 14% | 9,9 |
| - assurances groupe à prime unique | - | - | * | - | * | - |
| - assurances groupe à primes périodiques | - | - | * | - | * | - |
| Nouvelles affaires en vie - APE (en EUR millions) | 12,2 | 3,1 | * | 13,6 | - 10% | 16,7 |
| Non-vie | | | | | | |
| Primes brutes émises (en EUR millions) | 538,3 | 449,1 | 20% | 454,2 | 19% | 903,3 |
| - Accident & Maladie | 32,2 | 25,4 | 27% | 29,0 | 11% | 54,4 |
| - Automobile | 295,8 | 275,1 | 8% | 224,9 | 32% | 500,0 |
| - Multirisque habitation | 135,6 | 103,3 | 31% | 130,6 | 4% | 233,9 |
| - Autres | 74,7 | 45,3 | 65% | 69,7 | 7% | 115,0 |
| Résultat technique (en EUR millions) | - 3,5 | 5,3 | * | - 23,3 | - 85% | - 18,0 |
| - Accident & Maladie | - 6,1 | - 1,7 | * | - 2,3 | * | - 4,0 |
| - Automobile | - 5,3 | 4,3 | * | - 29,2 | - 82% | - 24,9 |
| - Multirisque habitation | 5,8 | - 0,6 | * | 7,8 | - 26% | 7,2 |
| - Autres | 2,1 | 3,3 | - 38% | 0,4 | * | 3,7 |
| Total non-vie | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 76,4% | 76,0% | | 84,7% | | 80,4% |
| Ratio de charges | 30,1% | 28,3% | | 27,1% | | 27,7% |
| Ratio combiné | 106,5% | 104,3% | | 111,8% | | 108,1% |
| Non-vie Dommages aux biens et risques divers | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 75,0% | 75,6% | | 84,6% | | 80,2% |
| Ratio de charges | 30,2% | 28,5% | | 27,2% | | 27,8% |
| Ratio combiné | 105,2% | 104,1% | | 111,8% | | 108,0% |
| Non-vie Accidents & Maladie | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 97,9% | 81,8% | | 85,3% | | 83,5% |
| Ratio de charges | 27,6% | 26,7% | | 25,7% | | 26,2% |
| Ratio combiné | 125,5% | 108,5% | | 111,0% | | 109,7% |

| | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|----------------|----------------|------------|--------------------|------------|----------------|
| Effectif en ETP | 3.013 | 2.683 | 12% | 2.827 ¹ | 7% | 2.827 |
| Marge réglementaire minimale (en EUR millions) | 186,3 | 152,3 | 22% | 153,8 | 21% | 153,8 |
| Non-vie | | | | | | |
| Total des réserves - non-vie (en EUR millions) | 1.478,8 | 1.281,2 | 15% | 1.280,7 | 15% | 1.280,7 |
| Ratio réserves/primes | 166% | 156% | 6% | 154% | 8% | 154% |

1) fin 2009

Europe continentale

| | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Vie | | | | | | |
| Encaissement brut (en EUR millions) | 1.980,5 | 1.647,3 | 20% | 2.058,6 | - 4% | 3.705,9 |
| - assurances individuelles à prime unique | 1.682,2 | 1.346,1 | 25% | 1.791,4 | - 6% | 3.137,5 |
| - assurances individuelles à primes périodiques | 223,3 | 222,4 | 0% | 225,4 | - 1% | 447,8 |
| - assurances groupe à prime unique | 4,1 | 5,7 | - 27% | 6,2 | - 34% | 11,9 |
| - assurances groupe à primes périodiques | 70,9 | 73,1 | - 3% | 35,6 | 99% | 108,7 |
| Nouvelles affaires en vie - APE (en EUR millions) | 209,2 | 183,8 | 14% | 231,9 | - 10% | 415,7 |
| Non-vie | | | | | | |
| Primes brutes émises (en EUR millions) | 228,9 | 127,9 | 79% | 107,5 | * | 235,4 |
| - Accident & Maladie | 124,6 | 80,4 | 55% | 66,8 | 87% | 147,2 |
| - Automobile | 53,8 | 11,4 | * | 11,1 | * | 22,5 |
| - Multirisque habitation | 30,5 | 26,4 | 15% | 23,3 | 31% | 49,7 |
| - Autres | 20,0 | 9,7 | * | 6,3 | * | 16,0 |
| Résultat technique (en EUR millions) | 7,0 | 9,1 | - 23% | 13,3 | - 47% | 22,4 |
| - Accident & Maladie | 6,3 | 5,3 | 18% | 2,5 | * | 7,8 |
| - Automobile | - 5,1 | - 1,1 | * | 1,1 | * | - |
| - Multirisque habitation | 3,8 | 4,9 | - 23% | 9,1 | - 58% | 14,0 |
| - Autres | 2,0 | - | * | 0,6 | * | 0,6 |
| Total non-vie | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 71,6% | 64,2% | | 61,2% | | 62,7% |
| Ratio de charges | 27,5% | 27,2% | | 28,1% | | 27,6% |
| Ratio combiné | 99,1% | 91,4% | | 89,3% | | 90,3% |
| Non-vie Dommages aux biens et risques divers | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 76,8% | 53,7% | | 38,0% | | 45,8% |
| Ratio de charges | 26,5% | 35,3% | | 28,2% | | 31,8% |
| Ratio combiné | 103,3% | 89,0% | | 66,2% | | 77,6% |
| Non-vie Accidents & Maladie | | | | | | |
| Ratio de sinistralité | 67,4% | 69,3% | | 71,8% | | 70,6% |
| Ratio de charges | 28,3% | 23,3% | | 28,0% | | 25,7% |
| Ratio combiné | 95,7% | 92,6% | | 99,8% | | 96,3% |

| | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|-----------------|-----------------|------------|--------------------|-----------|-----------------|
| Effectif en ETP | 1.443 | 1.623 | - 11% | 1.745 ¹ | - 17% | 1.745 |
| Marge réglementaire minimale (en EUR millions) | 555,3 | 467,9 | 19% | 529,5 | 5% | 529,5 |
| Vie | | | | | | |
| Total des réserves vie (en EUR millions) | 22.455,0 | 19.397,3 | 16% | 21.532,3 | 4% | 21.532,3 |
| - Contrats d'assurance et de placement | 8.209,0 | 7.152,4 | 15% | 7.599,6 | 8% | 7.599,6 |
| - Contrats "unit-linked" | 14.246,0 | 12.244,9 | 16% | 13.932,7 | 2% | 13.932,7 |
| - Ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion (annualisés) | 0,56% | 0,66% | -15% | 0,64% | -12% | 0,64% |
| Non-vie | | | | | | |
| Total des réserves non-vie (en EUR millions) | 604,4 | 164,7 | * | 581,5 | 4% | 581,5 |
| Ratio réserves/primes | 166% | 86% | 93% | 299% | - 45% | 299% |

1) fin 2009

Asie

| | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|--------------|--------------|-----------|--------------|-------------|--------------|
| Vie | | | | | | |
| Encaissement brut (en EUR millions) | 150,5 | 140,8 | 7% | 156,0 | - 4% | 296,8 |
| - assurances individuelles à prime unique | 9,8 | 5,7 | 75% | 16,0 | - 38% | 21,7 |
| - assurances individuelles à primes périodiques | 138,9 | 132,8 | 5% | 138,5 | 0% | 271,3 |
| - assurances groupe à prime unique | 0,1 | 0,2 | - 69% | 0,1 | 65% | 0,3 |
| - assurances groupe à primes périodiques | 1,7 | 2,1 | - 22% | 1,4 | 21% | 3,5 |
| Nouvelles affaires en vie - APE (en EUR millions) | 23,6 | 23,9 | - 1% | 29,4 | - 20% | 53,3 |

| | 1er S 2010 | 1er S 2009 | Ecart | 2e S 2009 | Ecart | 2009 |
|---|----------------|----------------|------------|------------------|------------|----------------|
| Effectif en ETP | 320 | 297 | 8% | 279 ¹ | 15% | 278 |
| Marge réglementaire minimale (en EUR millions) | 65,3 | 51,7 | 26% | 52,3 | 25% | 52,3 |
| Vie | | | | | | |
| Total des réserves - vie (en EUR millions) | 1.371,3 | 1.052,4 | 30% | 1.130,2 | 21% | 1.130,2 |
| - Contrats d'assurance et de placement | 1.046,7 | 845,2 | 24% | 859,6 | 22% | 859,6 |
| - Contrats "unit-linked" | 324,6 | 207,2 | 57% | 270,6 | 20% | 270,6 |
| - Ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion (annualisés) | 2,95% | 3,72% | -21% | 3,06% | - 4% | 3,06% |

1) fin 2009

Annexe 4 : Compte de résultat – par secteur

Belgique

| Compte de résultat - vie | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Belgique - vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Primes brutes émises | 2.271,1 | 2.318,2 | 2.450,5 |
| Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire | 379,8 | 287,6 | 295,4 |
| Encaissement brut vie | 2.650,9 | 2.605,8 | 2.745,9 |
| Charges opérationnelles | - 88,7 | - 93,8 | - 83,6 |
| Résultat technique | 186,9 | 228,1 | 157,2 |
| Plus-values affectées | - 59,0 | - 26,1 | - 45,6 |
| Marge opérationnelle | 127,9 | 202,0 | 111,6 |
| Autres produits et charges non affectés | 60,6 | 50,7 | 39,5 |
| Bénéfice avant impôts | 188,5 | 252,7 | 151,1 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 49,4 | - 63,6 | 31,5 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | 35,8 | 46,8 | 8,8 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 103,3 | 142,3 | 173,8 |

| Compte de résultat non-vie | | | |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Belgique – non-vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Primes brutes émises non-vie | 851,7 | 707,0 | 808,4 |
| Charges opérationnelles | - 131,5 | - 124,0 | - 125,7 |
| Résultat technique | 4,8 | 54,6 | 18,6 |
| Plus-value affectées | - 45,5 | - 4,2 | - 5,1 |
| Marge opérationnelle | - 40,7 | 50,4 | 13,5 |
| Autres charges et produits non affectés | 7,6 | 6,4 | 7,1 |
| Bénéfice avant impôts | - 33,1 | 56,8 | 20,6 |
| Charges d'impôts sur le résultat | 12,8 | - 16,5 | 2,5 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - 4,9 | 11,6 | 1,5 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | - 15,4 | 28,7 | 21,6 |

| Compte de résultat | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Belgique - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Encaissement brut | 3.502,6 | 3.312,8 | 3.554,3 |
| Charges opérationnelles | - 220,2 | - 217,8 | - 209,3 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 87,9 | 171,0 | 195,4 |

Royaume-Uni

Compte de résultat - vie

| Royaume-Uni - vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Primes brutes émises | 11,2 | 6,8 | 3,1 |
| Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire | - | - | - |
| Encaissement brut vie | 11,2 | 6,8 | 3,1 |
| Charges opérationnelles | - 11,3 | - 10,2 | - 9,8 |
| Résultat technique | - 3,2 | - 3,8 | - 5,2 |
| Plus-values affectées | - | - | - |
| Marge opérationnelle | - 3,2 | - 3,8 | - 5,2 |
| Autres produits et charges non affectés | 0,8 | 0,5 | 0,4 |
| Bénéfice avant impôts | - 2,4 | - 3,3 | - 4,8 |
| Charges d'impôts sur le résultat | 0,7 | 0,9 | 1,3 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - | - | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | - 1,7 | - 2,4 | - 3,5 |

Compte de résultat - non-vie

| Royaume-Uni - non-vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
|---|--------------|---------------|--------------|
| Primes brutes émises non-vie | 538,3 | 454,2 | 449,1 |
| Charges opérationnelles | - 45,5 | - 35,1 | - 40,4 |
| Résultat technique | - 3,5 | - 23,3 | 5,3 |
| Plus-value affectées | 2,1 | 0,8 | 9,1 |
| Marge opérationnelle | - 1,4 | - 22,5 | 14,4 |
| Autres charges et produits non affectés | 2,4 | 5,4 | 9,6 |
| Bénéfice avant impôts | 1,0 | - 17,1 | 24,0 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 0,3 | 4,5 | - 6,7 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - 1,4 | - 0,5 | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 2,1 | - 12,1 | 17,3 |

Compte de résultat - Autres assurances

| Royaume-Uni - Autres assurances - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
|---|-------------|-------------|------------|
| Produits de commissions | 59,4 | 57,2 | 54,0 |
| Autres produits | 2,3 | - 0,1 | 0,5 |
| Frais de personnel | - 24,2 | - 22,2 | - 21,7 |
| Autres charges | - 26,5 | - 24,1 | - 23,0 |
| Bénéfice avant impôts | 11,0 | 10,8 | 9,8 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 3,1 | - 3,4 | - 2,8 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - | - | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 7,9 | 7,4 | 7,0 |

Compte de résultat

| Royaume-Uni - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Encaissement brut | 549,5 | 461,0 | 452,2 |
| Charges opérationnelles | - 56,8 | - 45,3 | - 50,2 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 8,3 | - 7,1 | 20,8 |

Europe continentale

| Compte de résultat - vie | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Europe continentale - vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Primes brutes émises | 1.106,7 | 809,6 | 791,6 |
| Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire | 873,8 | 1.249,0 | 855,7 |
| Encaissement brut vie | 1.980,5 | 2.058,6 | 1.647,3 |
| Charges opérationnelles | - 61,6 | - 65,6 | - 63,3 |
| Résultat technique | 39,2 | 39,3 | 45,7 |
| Plus-values affectées | 2,9 | 0,1 | 0,3 |
| Marge opérationnelle | 42,1 | 39,4 | 46,0 |
| Autres produits et charges non affectés | 11,8 | 15,1 | 4,8 |
| Bénéfice avant impôts | 53,9 | 54,5 | 50,8 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 19,7 | - 15,9 | - 17,4 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | 19,5 | 23,8 | 20,9 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 14,7 | 14,8 | 12,5 |

| Compte de résultat non-vie | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Europe continentale - non-vie - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Primes brutes émises non-vie | 228,9 | 107,5 | 127,9 |
| Charges opérationnelles | - 36,4 | - 22,7 | - 22,8 |
| Résultat technique | 7,0 | 13,3 | 9,1 |
| Plus-values affectées | 1,5 | - | -- |
| Marge opérationnelle | 8,5 | 13,3 | 9,1 |
| Autres charges et produits non affectés | - 1,2 | 0,1 | - 0,5 |
| Bénéfice avant impôts | 7,3 | 13,4 | 8,6 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 2,5 | - 4,2 | - 2,6 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | 2,3 | 4,7 | 3,5 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 2,5 | 4,5 | 2,5 |

| Compte de résultat | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Europe continentale - en EUR millions | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Encaissement brut | 2.209,4 | 2.166,1 | 1.775,2 |
| Charges opérationnelles | - 98,0 | - 88,3 | - 86,1 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 17,2 | 19,3 | 15,0 |

Asie

| Compte de résultat - vie | | | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| <i>Asie - vie - en EUR millions</i> | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Primes brutes émises | 106,1 | 111,6 | 103,1 |
| Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire | 44,4 | 44,4 | 37,7 |
| Encaissement brut vie | 150,5 | 156,0 | 140,8 |
| Charges opérationnelles | - 18,4 | - 13,3 | - 18,8 |
| Résultat technique | 11,1 | 6,6 | 5,0 |
| Plus-values affectées | 34,0 | 4,1 | 0,3 |
| Marge opérationnelle | 45,1 | 10,7 | 5,3 |
| Autres produits et charges non affectés | - 3,0 | - 4,6 | - 4,8 |
| Bénéfice avant impôts, entités consolidées | 42,1 | 6,1 | 0,5 |
| Bénéfice avant impôts, entreprises associées | 20,3 | 49,2 | 24,6 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - 0,2 | - 1,1 | - 1,0 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - | - | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 62,2 | 54,2 | 24,1 |

| Compte de résultat - non-vie | | | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| <i>Asie - non-vie - en EUR millions</i> | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Primes brutes émises non-vie | - | - | - |
| Charges opérationnelles | - | - | - |
| Résultat technique | - | - | - |
| Plus-value affectées | - | - | - |
| Marge opérationnelle | - | - | - |
| Autres charges et produits non affectés | - | - | - |
| Bénéfice avant impôts, entités consolidées | - | - | - |
| Bénéfice avant impôts, entreprises associées | 4,9 | 7,2 | 5,1 |
| Charges d'impôts sur le résultat | - | - | - |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - | - | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 4,9 | 7,2 | 5,1 |

| Compte de résultat | | | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| <i>Asie - en EUR millions</i> | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Encaissement brut | 150,5 | 156,0 | 140,8 |
| Charges opérationnelles | - 18,4 | - 13,3 | - 18,8 |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 67,1 | 61,4 | 29,2 |

Compte général

| Compte de résultat | | | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| <i>en EUR millions</i> | 1er S 2010 | 2e S 2009 | 1er S 2009 |
| Produits d'intérêts nets | 0,8 | - 21,9 | 22,7 |
| Plus-values (et moins-values) réalisées sur placements | 12,8 | 18,3 | 699,5 |
| Autres plus-values | - 138,7 | 173,3 | 507,7 |
| Part dans le résultat des entreprises associées | 20,2 | - 1,0 | - 8,2 |
| Autres produits | - 1,2 | - 10,3 | - 3,9 |
| Total des produits | - 106,1 | 158,4 | 1.217,8 |
| Variation des dépréciations | 0,4 | 13,7 | - 363,9 |
| Produits nets | - 105,7 | 172,1 | 853,9 |
| Frais de personnel | - 10,1 | - 14,0 | - 19,8 |
| Autres charges opérationnelles et administratives | - 18,4 | - 32,0 | - 32,7 |
| Total des charges | - 28,5 | - 46,0 | - 52,5 |
| Bénéfice avant impôts | - 134,2 | 126,1 | 801,4 |
| Charges d'impôts sur le résultat | 407,2 | - 57,3 | - 166,0 |
| Bénéfice net pour la période | 273,0 | 68,8 | 635,4 |
| Bénéfice net revenant aux intérêts minoritaires | - 1,5 | - 0,6 | - |
| Bénéfice net revenant aux actionnaires | 274,5 | 69,4 | 635,4 |

Annexe 5 : Données comparatives relatives à l'encaissement

| En EUR millions | 1er S | 1er S | | 2e S | | 2e T | 2e T | | 1er T | |
|--|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|-------------|
| Par segment | 2010 | 2009 | % | 2009 | % | 2010 | 2009 | % | 2010 | % |
| Belgique | | | | | | | | | | |
| Primes brutes émises | 2.271 | 2.451 | -7% | 2.318 | -2% | 1.162 | 1.165 | 0% | 1.109 | 5% |
| Contrats de placements sans élément de participation discrétionnaire | 380 | 295 | 29% | 288 | 32% | 174 | 179 | -3% | 206 | -16% |
| Encaissement brut vie | 2.651 | 2.746 | -3% | 2.606 | 2% | 1.336 | 1.345 | -1% | 1.315 | 2% |
| Primes brutes émises non-vie | 852 | 808 | 5% | 707 | 20% | 369 | 356 | 4% | 483 | -24% |
| Encaissement total pour la Belgique | 3.503 | 3.554 | -1% | 3.313 | 6% | 1.704 | 1.701 | 0% | 1.798 | -5% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | | | |
| Primes brutes émises | 11 | 3 | * | 7 | 65% | 6 | 2 | * | 5 | 29% |
| Contrats de placements sans élément de participation discrétionnaire | 0 | 0 | * | 0 | * | 0 | 0 | * | 0 | * |
| Encaissement brut vie | 11 | 3 | * | 7 | 65% | 6 | 2 | * | 5 | 29% |
| Primes brutes émises non-vie | 538 | 449 | 20% | 454 | 19% | 279 | 232 | 20% | 260 | 7% |
| Encaissement total pour le Royaume-Uni | 550 | 452 | 22% | 461 | 19% | 285 | 234 | 22% | 265 | 8% |
| Europe continentale | | | | | | | | | | |
| Primes brutes émises | 1.107 | 792 | 40% | 810 | 37% | 569 | 293 | 94% | 538 | 6% |
| Contrats de placements sans élément de participation discrétionnaire | 874 | 856 | 2% | 1.249 | -30% | 401 | 453 | -11% | 472 | -15% |
| Encaissement brut vie | 1.981 | 1.647 | 20% | 2.059 | -4% | 971 | 747 | 30% | 1.010 | -4% |
| Primes brutes émises non-vie | 229 | 128 | 79% | 108 | * | 109 | 57 | 93% | 120 | -8% |
| Encaissement total pour l'Europe continentale | 2.209 | 1.775 | 24% | 2.166 | 2% | 1.080 | 803 | 34% | 1.129 | -4% |
| Asie | | | | | | | | | | |
| Primes brutes émises | 106 | 103 | 3% | 112 | -5% | 59 | 55 | 7% | 48 | 23% |
| Contrats de placements sans élément de participation discrétionnaire | 44 | 38 | 18% | 44 | 0% | 24 | 20 | 16% | 21 | 15% |
| Encaissement brut vie | 151 | 141 | 7% | 156 | -4% | 82 | 75 | 10% | 68 | 21% |
| Primes brutes émises non-vie | 0 | 0 | * | 0 | * | 0 | 0 | * | 0 | * |
| Encaissement total des entités consolidées | 151 | 141 | 7% | 156 | -4% | 82 | 75 | 10% | 68 | 21% |
| Coentreprises non consolidées prises à 100% | 3.224 | 1.983 | 63% | 1.791 | 80% | 1.483 | 908 | 63% | 1.741 | -15% |
| Encaissement total pour l'Asie | 3.374 | 2.123 | 59% | 1.947 | 73% | 1.565 | 983 | 59% | 1.809 | -13% |
| Encaissement total | 9.636 | 7.905 | 22% | 7.887 | 22% | 4.634 | 3.721 | 25% | 5.001 | -7% |

| Par type en EUR millions | 1° S 10 | 1° S 09 | % | 2° S 09 | % | 2° T 10 | 2° T 09 | % | 1° T 10 | % |
|--|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Vie | | | | | | | | | | |
| Belgique | 2.651 | 2.746 | -3% | 2.606 | 2% | 1.336 | 1.345 | -1% | 1.315 | 2% |
| Royaume-Uni | 11 | 3 | * | 7 | 65% | 6 | 2 | * | 5 | 29% |
| Europe continentale | 1.981 | 1.647 | 20% | 2.059 | -4% | 971 | 747 | 30% | 1.010 | -4% |
| Asie | 3.104 | 1.909 | 63% | 1.780 | 74% | 1.405 | 864 | 63% | 1.700 | -17% |
| Entièrement consolidées | 151 | 141 | 7% | 156 | -4% | 82 | 75 | 10% | 68 | 21% |
| Coentreprises non consolidées prises à 100% | 2.954 | 1.768 | 67% | 1.624 | 82% | 1.322 | 789 | 68% | 1.631 | -19% |
| Encaissement total en vie | 7.747 | 6.305 | 23% | 6.451 | 20% | 3.717 | 2.957 | 26% | 4.030 | -8% |
| Non-vie | | | | | | | | | | |
| Belgique | 852 | 808 | 5% | 707 | 20% | 369 | 356 | 4% | 483 | -24% |
| Royaume-Uni | 538 | 449 | 20% | 454 | 19% | 279 | 232 | 20% | 260 | 7% |
| Europe continentale | 229 | 128 | 79% | 108 | * | 109 | 57 | 93% | 120 | -8% |
| Asie | 270 | 214 | 26% | 167 | 62% | 161 | 119 | 35% | 109 | 47% |
| Entièrement consolidées | 0 | 0 | * | 0 | * | 0 | 0 | * | 0 | * |
| Coentreprises non consolidées prises à 100% | 270 | 214 | 26% | 167 | 62% | 161 | 119 | 35% | 109 | 47% |
| Total des primes brutes émises en non-vie | 1.889 | 1.600 | 18% | 1.436 | 32% | 917 | 764 | 20% | 972 | -6% |
| Encaissement total | 9.636 | 7.905 | 22% | 7.887 | 22% | 4.634 | 3.721 | 25% | 5.001 | -7% |

Annexe 6 : Encaissement par région

Chiffres clés par région

En EUR millions

| | % de participation | Encaissement brut vie | | | | Primes brutes émises non-vie | | | | Total | | | |
|------------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------|--------------|---------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | | 1° S 10 | 1° S 09 | 2° S 09 | 2009 | 1° S 10 | 1° S 09 | 2° S 09 | 2009 | 1° S 10 | 1° S 09 | 2° S 09 | 2009 |
| Belgique | 75% | 2.651 | 2.746 | 2.606 | 5.352 | 852 | 808 | 707 | 1.515 | 3.503 | 3.554 | 3.313 | 6.867 |
| Royaume-Uni | 100% | 11 | 3 | 7 | 10 | 538 | 449 | 454 | 903 | 550 | 452 | 461 | 913 |
| Europe continentale | | 1.981 | 1.647 | 2.059 | 3.706 | 229 | 128 | 108 | 235 | 2.209 | 1.775 | 2.166 | 3.941 |
| Portugal | 51% | 1.057 | 1.170 | 993 | 2.163 | 121 | 113 | 101 | 214 | 1.179 | 1.282 | 1.094 | 2.376 |
| France | 100% | 208 | 153 | 182 | 335 | | | | | 208 | 153 | 182 | 335 |
| Luxembourg | 50%/100% | 657 | 273 | 830 | 1.102 | | 15 | 7 | 22 | 657 | 288 | 836 | 1.124 |
| Ukraine | 100% | 1 | 1 | 1 | 2 | | | | | 1 | 1 | 1 | 2 |
| Allemagne | 100% | 23 | 16 | 24 | 41 | | | | | 23 | 16 | 24 | 41 |
| Turquie | 100% | 35 | 35 | 28 | 62 | | | | | 35 | 35 | 28 | 62 |
| Italie | 25% | | | | | 108 | | | | 108 | | | |
| Asie | | 3.104 | 1.909 | 1.780 | 3.689 | 270 | 214 | 167 | 381 | 3.374 | 2.123 | 1.947 | 4.070 |
| Entités consolidées | | | | | | | | | | | | | |
| Hong Kong | 100% | 151 | 141 | 156 | 297 | | | | | 151 | 141 | 156 | 297 |
| Partenariats non consolidés | | | | | | | | | | | | | |
| à 100% | | | | | | | | | | | | | |
| Malaisie | 31% | 432 | 274 | 224 | 498 | 219 | 170 | 123 | 293 | 651 | 444 | 347 | 791 |
| Thaïlande | 31%/13% | 349 | 233 | 223 | 456 | 51 | 44 | 45 | 89 | 401 | 277 | 268 | 544 |
| Chine | 25% | 2.109 | 1.229 | 1.142 | 2.371 | | | | | 2.109 | 1.229 | 1.142 | 2.371 |
| Inde | 26% | 63 | 33 | 34 | 67 | | | | | 63 | 33 | 34 | 67 |
| Total | | 7.747 | 6.305 | 6.451 | 12.756 | 1.889 | 1.599 | 1.436 | 3.035 | 9.636 | 7.905 | 7.887 | 15.792 |