



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles / Utrecht, le 14 mai 2012 - 7h30 CET

Information réglementée – Résultats d'Ageas pour les trois premiers mois de 2012¹

Forte performance de nos activités d'assurance

- **Bénéfice net de l'assurance d'EUR 155 millions, +15%**
 - Résultat net vie d'EUR 126 millions (+19%)
 - Résultat net non-vie d'EUR 26 millions (+5%) ; ratio combiné du groupe de 101,9% contre 101,5%
- **Encaissement brut au niveau du groupe d'EUR 5,7 milliards, +17%**
 - Encaissement vie d'EUR 4,1 milliards, +14%
 - Encaissement non-vie d'EUR 1,6 milliard ; +27%
- **Fonds sous gestion en vie à périmètre constant d'EUR 65,6 milliards, en progression de 2% par rapport à fin 2011**

Résultat net du groupe négatif d'EUR 84 millions, principalement impacté par les dossiers hérités du passé

- **Compte général en perte nette d'EUR 239 millions, dont EUR 213 millions liés aux dossiers hérités du passé, y compris l'incidence de la transaction avec BNP Paribas**

Capitaux propres en hausse, solvabilité forte et stable

- **Capitaux propres à EUR 8,3 milliards, soit EUR 3,48 par action, +8% par rapport à fin 2011**
- **Solvabilité de l'assurance à 207% ; ratio de solvabilité du groupe à 237% ; capital disponible supérieur d'EUR 5,1 milliards aux exigences minimales ; position de trésorerie nette d'EUR 1,3 milliard**
- **Exposition nette² aux émetteurs souverains d'Europe méridionale à EUR 2,3 milliards, en recul d'EUR 0,7 milliard par rapport à fin 2011.**

M. Bart De Smet, CEO, a déclaré :

« Nos activités d'assurance affichent un excellent début d'année 2012, marqué par des encaissements et des bénéfices en amélioration dans presque tous nos secteurs d'activité, et surtout en Asie où, pour la première fois, nous avons franchi les EUR 2 milliards d'encaissements trimestriels. La principale exception à cette tendance positive générale est le résultat de la branche Incendie en Belgique, qui a été pénalisée par une importante tempête en janvier.

L'accord conclu avec BNP Paribas sur la RPN(I) et l'instrument Tier 1 est une nouvelle avancée dans la résolution des dossiers hérités du passé. Nous avons par ailleurs annoncé de nouvelles initiatives destinées à simplifier notre structure juridique. Nous avons également obtenu des décisions de justice dans plusieurs procédures et nous entendons faire appel de celles avec lesquelles nous sommes en désaccord.

Si nous accordons aux dossiers hérités du passé toute l'attention voulue, nous restons concentrés sur nos priorités opérationnelles afin de continuer à conforter la position d'Ageas en tant qu'entreprise d'assurance internationale bien établie. Les résultats opérationnels du premier trimestre montrent que nous sommes sur la bonne voie. Nous prévoyons pour 2012 un niveau d'encaissement supérieur à celui de 2011. »

■ ■ ■

¹ Sauf mention contraire, tous les chiffres des trois premiers mois de 2012 sont comparés à ceux des trois premiers mois de 2011.

² Après participations ne donnant pas le contrôle et au coût amorti

en EUR millions	3M 12	3M 11	Écart	2011
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	5.651,0	4.832,0	17%	17.219,0
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	2.830,0	1.665,0	70%	5.981,0
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	154,8	134,5	15%	- 313,1
Par secteur :				
- Belgique	77,6	81,6	- 5%	- 327,0
- Royaume-Uni	16,9	4,9	-	86,0
- Europe continentale	17,3	17,8	- 3%	- 8,0
- Asie	43,0	30,2	42%	- 64,1
Par type :				
- Vie	125,5	105,7	19%	- 425,1
- Non-vie	26,2	24,8	6%	82,2
- Autres	3,1	4,0	- 23%	29,9
Bénéfice net du Compte général (y compris les éliminations)	- 238,6	- 287,5	- 17%	- 265,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 83,8	- 153,6	- 45%	- 578,2
Fonds sous gestion vie (en EUR milliards)*	65,6	65,0	1%	64,4
Ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion vie	0,51%	0,51%		0,51%
Ratio combiné	101,9%	101,5%		101,1%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	207%	201%		207%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	2.392	2.583	- 7%	2.546
Rendement par action (en EUR)	- 0,04	- 0,06	- 41%	- 0,23
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.304	7.446	12%	7.760
- Capitaux propres revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	8.100	6.835	19%	7.365
Capitaux propres nets par action (en EUR)	3,48	2,88	21%	3,23
- Capitaux propres nets par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	3,39	2,65	28%	3,06
Rendement sur capitaux propres **	- 6,4%	3,1%		- 7,2%

* Ajusté après reclassement de Fortis Luxembourg Vie et d'Ageas Deutschland en « Actifs et Passifs disponibles à la vente ».

** Rendement sur capitaux propres calculé sur la base du bénéfice de douze mois et d'une moyenne mobile de capitaux propres nets des quatre derniers trimestres.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Le 14 mai 2012

Résultats des trois premiers mois de 2012

Pour plus d'informations :

INVESTOR RELATIONS

Frank Vandendorpe

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorpe@ageas.com

Koen Devos

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

PRESSE

Greet Poulmans

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

Table des matières

Synthèse	3
Assurance	3
Compte général	5
Groupe	5
Présentation sectorielle	6
■ Belgique	6
■ Royaume-Uni	8
■ Europe continentale	10
■ Asie	12
■ Compte général	14
Avertissement	19
Annexes	20
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 mars 2012	20
Annexe 2 : Compte de résultat	21
Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement	22
Annexe 4 : Encaissement par région	24
Annexe 5 : Solvabilité par région	25
Annexe 6 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances	26
Annexe 7 : Compte de résultat réparti en Vie, Non-vie et Autres assurances	27

Synthèse

Ageas réalise au premier trimestre 2012 un résultat encourageant caractérisé, dans presque tous les secteurs, par une amélioration marquée de l'encaissement et des résultats financiers. Au premier trimestre, l'encaissement progresse à EUR 5,7 milliards (+17% en glissement annuel), tant en vie (+14%) qu'en non-vie (+27%). En Asie, l'encaissement passe pour la première fois la barre des « deux milliards d'euros par trimestre » et, en Europe continentale, il progresse de plus de 40%, surtout suite à des changements de périmètre de consolidation, avec l'inclusion à 100% des nouveaux partenariats en Turquie (non-vie) et au Luxembourg (vie). La contribution des partenariats non consolidés à l'encaissement brut s'élève à EUR 2,8 milliards (+65%). À change constant et en tenant compte des partenariats non consolidés, l'encaissement aurait progressé de 14% par rapport à l'exercice écoulé.

Le résultat net de l'Assurance a progressé de 15% en glissement annuel, à EUR 155 millions, et même de plus de 40% dans le segment Asie, grâce à la forte croissance sous-jacente et au rétablissement des marchés financiers. L'activité vie progresse de près de 20% avec de bonnes marges mais aussi, globalement, des plus-values nettes réalisées en hausse. Le résultat des branches non-vie et autres assurances reste proche de l'année précédente, avec une légère hausse du ratio combiné, suite au résultat sur sinistres d'origine hivernale dans le segment Incendie, en Belgique et - dans une moindre mesure - au Royaume-Uni.

Le résultat net du Groupe pour le premier trimestre est négatif d'EUR 84 millions, y compris une perte nette d'EUR 239 millions dans le Compte général. Le résultat du Compte général est pénalisé par la charge non récurrente d'EUR 132 millions liée à la transaction conclue avec BNP Paribas sur la RPN(I) et l'instrument Tier 1 et par une perte de valeur d'EUR 191 millions de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas, partiellement compensées par un résultat d'EUR 112 millions lié à la participation dans Royal Park Investments.

Le montant total des capitaux propres progresse de 8% par rapport à fin 2011 pour atteindre EUR 8,3 milliards, soit EUR 3,48 par action, grâce surtout à l'augmentation des plus-values latentes sur le portefeuille d'investissements. Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe restent stables, à 207% et 237% respectivement, avec un excédent de capital disponible d'EUR 5,1 milliards par rapport aux exigences minimales.

Assurance

En vie : progression des plus-values nettes et des spreads, augmentation de l'encaissement, surtout en Asie et en Europe continentale

Les activités **vie** contribuent au **résultat net** à hauteur d'EUR 126 millions, contre EUR 106 millions l'an dernier (+19%), grâce à l'amélioration des marges financières en Belgique et à d'excellents résultats en Asie, dans tous les pays, témoins d'une forte croissante des activités sous-jacentes. Comme l'an dernier, le résultat net en Belgique inclut une charge d'EUR 5 millions liée à une contribution imposée par l'État au secteur des assurances à compter du 1^{er} janvier 2011.

L'encaissement, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, progresse à EUR 4,1 milliards (+14%) par rapport à 2011. En Asie, l'encaissement vie progresse sensiblement (+22%), surtout en Chine et en Thaïlande. La décision, prise en 2011, de privilégier la vente de contrats vie à primes périodiques commence à porter ses fruits. En Europe continentale, le recul du chiffre d'affaires au Portugal, dû à des différences temporelles, a été plus que compensé par l'augmentation de l'encaissement au Luxembourg après la fusion des activités d'Ageas avec Cardif Lux, fin 2011. En Belgique, l'encaissement recule de 4% suite au manque d'engouement persistant pour les produits en unités de compte, mais on observe une bonne tenue des ventes de produits d'épargne.

Les **fonds sous gestion** au sein des activités consolidées progressent de 2% au premier trimestre, à EUR 65,6 milliards. Les fonds sous gestion au sein des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale, se chiffrent à EUR 32,2 milliards, contre EUR 31,0 milliards l'an dernier.

Non-vie : légère progression générale du résultat net, nouvelle progression de l'encaissement dans l'ensemble des secteurs

L'activité **non-vie** produit un **résultat net** positif d'EUR 26 millions (+6% par rapport à l'an dernier). Tous les secteurs sont rentables. L'amélioration du résultat au Royaume-Uni, notamment due à des plus-values, compense la baisse enregistrée en Belgique et due au coût des sinistres enregistrés dans la branche incendie, mais également à la dégradation des résultats de la branche auto. La contribution des activités non-vie en Europe continentale et en Asie reste inchangée à EUR 8 millions. L'ajout d'un partenariat non-vie en Turquie, par sa contribution positive au résultat, compense partiellement le recul du résultat en Asie. Le secteur Asie avait bénéficié en 2011 d'un avantage fiscal non récurrent d'EUR 3 millions.

Les **primes brutes émises** ont continué à progresser d'EUR 1,2 milliard en 2011 à EUR 1,6 milliard cette année, soit de plus de 25%. Cette progression touche chacun des secteurs, mais bénéficie surtout de l'inclusion de l'activité non-vie en Turquie. Au Royaume-Uni, le montant des primes brutes émises bénéficie encore de l'excellente performance commerciale d'Ageas Insurance et de Tesco Underwriting. Quant aux activités non-vie en Asie, elles progressent dans chaque branche, et particulièrement en Auto.

Le **ratio combiné groupe** se dégrade légèrement à 101,9%. En Belgique, il s'est détérioré à 104,1% (contre 98,6%), principalement sous l'effet de sinistres d'origine hivernale. La performance opérationnelle en Accidents du travail s'est avérée particulièrement bonne durant le trimestre écoulé. Au Royaume-Uni, le ratio combiné s'est amélioré à 102,3% (contre 106,0%), grâce aux branches Incendie et Auto.

Ageas a révisé sa méthodologie de calcul des ratios combinés et décidé de l'aligner davantage sur la pratique en usage pour les produits non-vie avec des passifs d'assurance actualisés, dans les branches Invalidité et Accidents du travail. Ce changement concerne surtout le secteur Belgique. Depuis cette année, l'annulation de l'effet de l'actualisation n'a plus été effectuée dans le ratio de sinistres. Les données comparables ont été retraitées en conséquence, avec une incidence positive sur le ratio combiné général de 0,9% au premier trimestre.

Les **réserves non-vie** ont progressé de 3% à EUR 6,4 milliards, en proportion de la croissance des volumes.

Autres assurances : augmentation des revenus, léger repli de la performance financière dans une conjoncture difficile

Le segment **Autres assurances**, englobant l'activité de distribution de détail au Royaume-Uni, affiche une progression des revenus de commissions de 8% qui s'explique par l'inclusion de Castle Cover, acquis en mars 2011. Le bénéfice net recule à EUR 3 millions, contre EUR 4 millions en 2011, et reflète un contexte de forte concurrence dans la vente au détail sur fond de conjoncture économique difficile.

Portefeuille de placements : progression sensible de la juste valeur au premier trimestre grâce à la baisse des rendements

Le portefeuille de placements d'Ageas à fin mars s'élève à EUR 62,5 milliards contre EUR 59,5 milliards à fin 2011. Cette augmentation s'explique dans une grande mesure par la hausse des cours observés sur les marchés depuis le recul généralisé des rendements et des spreads sur les obligations souveraines et sur les obligations d'entreprises.

En raison de l'augmentation de la liquidité et de la réduction des spreads sur les émetteurs souverains d'Europe méridionale, Ageas a décidé de réduire encore son exposition sur ces pays (Grèce, Espagne, Italie et Portugal) au premier trimestre 2012. Le produit des désinvestissements d'emprunts obligataires d'émetteurs souverains d'Europe méridionale, ainsi que de certains autres pays du cœur de l'Europe (Pays-Bas et France) a été prioritairement réinvesti en obligations souveraines belges (EUR 16,8 milliards, y compris les titres détenus jusqu'à l'échéance). Au 31 mars 2012, l'exposition nette totale aux obligations souveraines de pays d'Europe méridionale (disponibles à la vente et détenues jusqu'à l'échéance), c'est-à-dire hors participations ne donnant pas le contrôle, valorisée au coût amorti et après dépréciations, a reculé à EUR 2,3 milliards (contre EUR 3,0 milliards à fin 2011).

A fin mars, les plus-values et moins-values latentes sur le total du portefeuille de placements disponibles à la vente (immobilier compris) ont crû d'EUR 1,8 milliard fin 2011 à EUR 3,2 milliards, surtout sous l'effet de l'évolution favorable des plus-values latentes sur instruments à taux fixe (EUR 1,3 milliard) et dans une moindre mesure sur instruments de capitaux propres (EUR 0,1 milliard).

Compte général

Le résultat net du **Compte général** est négatif d'EUR 239 millions pour le premier trimestre, pénalisé par l'impact négatif total des dossiers hérités du passé à hauteur d'EUR 213 millions. Ce montant est la résultante de l'effet négatif, à hauteur d'EUR 132 millions, de l'accord conclu avec BNP Paribas et Fortis Banque à propos de la RPN(I) et de l'instrument Tier 1³, et d'une charge d'EUR 191 millions liée à la perte de valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas, partiellement compensés par un résultat positif d'EUR 112 millions provenant de Royal Park Investments.

Suite au règlement partiel avec BNP Paribas du passif RPN(I) et de l'instrument Tier 1, le solde du passif RPN(I) est enregistré à la valeur plancher d'EUR 163 millions. La valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas au 31 mars a diminué à EUR 204 millions, reflétant le recul de la volatilité, passée de 49%, fin 2011, à 33% fin mars 2012.

Au premier trimestre, le résultat net en IFRS de Royal Park Investments (RPI), après dépréciation du goodwill, est positif d'EUR 112 millions, surtout sous l'effet de réévaluations au prix de marché plus élevées sur le portefeuille de placements. La valeur de la participation, après prise en compte des variations de la juste valeur des réserves de couverture, progresse d'EUR 779 millions fin 2011 à EUR 894 millions au 31 mars 2012.

Les produits d'intérêt nets s'élèvent à EUR 32 millions, contre une charge d'intérêts d'EUR 2 millions l'an dernier, après amortissement de l'écart et des intérêts perçus sur l'instrument Tier 1 à hauteur d'EUR 39 millions.

Le total des charges salariales et autres progresse légèrement par rapport à 2011, à EUR 12 millions.

Passifs éventuels

Veillez vous référer à la note 29 des États financiers intermédiaires consolidés au 31 mars 2012 où figure l'intégralité du chapitre relatif aux « Passifs éventuels ». Depuis la publication du rapport annuel d'Ageas le 14 mars 2012, plusieurs éléments nouveaux sont intervenus en rapport avec les dossiers hérités du passé. Il s'agit notamment du jugement prononcé le 5 avril 2012 par la juridiction néerlandaise « Ondernemingskamer », constatant une gestion déficiente de la part de Fortis N.V. dans plusieurs aspects, durant 2007 et 2008. Le jugement a également annulé la décision de l'assemblée générale des actionnaires de Fortis N.V. de donner décharge au conseil d'administration pour sa gestion en 2007, liée à la communication sur le portefeuille de subprimes dans le prospectus et la mise à jour des résultats publiés en septembre 2007. Ageas a annoncé son intention d'interjeter appel de cette décision auprès de la Cour suprême des Pays-Bas.

■ ■ ■

3 Cf. communiqué de presse du 7 février 2012.

Le 23 mars 2012, Ageas a obtenu du Tribunal de Commerce de Bruxelles un jugement en sa faveur dans le litige intenté à son encontre par d'anciens détenteurs de Mandatory Convertible Securities (MCS). Ceux-ci exigeaient la confirmation d'une décision de report au 7 décembre 2030 de la date d'échéance des MCS et l'annulation de la conversion des MCS en actions Ageas, ou, à défaut, de se voir accorder des dommages et intérêts. Le tribunal a rejeté ces demandes et la conversion des MCS en actions Ageas est donc confirmée, sans qu'aucune indemnisation ne soit due par Ageas. Ce jugement est susceptible d'appel.

Groupe

Progression des capitaux propres nets à EUR 3,48 par action

Le montant des capitaux propres nets au 31 mars 2012 atteint EUR 8,3 milliards (EUR 3,48 par action) contre EUR 7,8 milliards (EUR 3,23 par action) à fin décembre 2011. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation des plus-values latentes sur le portefeuille de placements, et compense amplement le résultat négatif du Groupe.

La solvabilité reste forte

Le **capital disponible total** d'Ageas s'élève à EUR 8,8 milliards à fin mars 2012, contre EUR 8,6 milliards fin 2011. Il dépasse d'EUR 5,1 milliards le montant réglementaire minimum consolidé requis pour les activités d'assurance, en tenant compte des capitaux propres disponibles au niveau du Compte général (EUR 1,1 milliard). Le capital disponible total pour les activités d'assurance s'élève à EUR 7,7 milliards, pour une exigence minimale de solvabilité stable d'EUR 3,7 milliards. Il en résulte un ratio de solvabilité de l'assurance stable à 207%. Les ratios de solvabilité de chaque secteur restent élevés, se chiffrant à 177% pour la Belgique, 228% pour le Royaume-Uni, 200% pour l'Europe continentale et 285% pour l'Asie.

Dans l'hypothèse d'un remboursement intégral du programme EMTN (European Medium Term Notes) et compte tenu des dépôts à court terme confiés aux banques, la **situation de trésorerie nette du Compte général** au 31 mars 2012 atteint EUR 1,3 milliard, contre EUR 0,7 milliard à fin 2011. Le 26 mars 2012, Ageas a reçu de BNP Paribas une somme d'EUR 953 millions suite au remboursement complet de l'instrument financier Tier 1, conformément à l'annonce faite début février 2012. Suite à l'approbation par les assemblées générales des 25 et 26 avril de la proposition de paiement d'un dividende d'EUR 0,08 par action, un paiement d'EUR 0,2 milliard environ sera exécuté fin mai, réduisant d'autant la position nette de trésorerie du Compte général.

Présentation sectorielle

Belgique

- **Niveaux d'encaissement satisfaisants (EUR 1,8 milliard) en vie et non-vie**
 - Léger recul de l'encaissement en vie (-4%)
 - Hausse de 5% des primes brutes émises en non-vie grâce à des augmentations tarifaires et à la croissance des volumes
- **Solide bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle, à EUR 78 millions**
 - Résultat net en vie d'EUR 73 millions ; marge opérationnelle alimentée par l'augmentation des marges d'investissement
 - Résultat non-vie d'EUR 5 millions, pénalisé par un résultat technique défavorable en Incendie
- **Fonds sous gestion en vie à EUR 50,1 milliards contre EUR 49,1 milliards fin 2011**
 - L'augmentation provient de nouvelles affaires en produits d'épargne et en groupe vie
- **Ratio combiné de 104,1% (contre 98,6%)**
 - Impact négatif en Incendie ; performance Auto conforme aux attentes mais en recul par rapport aux trois premiers mois de 2011 qui avaient été particulièrement soutenus
 - Forte amélioration dans la branche Accidents du travail à 84,3% (contre 95,2%)
- **Nouvelle réduction de l'exposition sur les émetteurs souverains d'Europe méridionale dans le portefeuille de placements**

en EUR millions			
Compte de résultat – Vie	3M 12	3M 11	Écart
Primes brutes émises	1.205,7	1.222,1	- 1%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	53,2	88,4	- 40%
Encaissement brut en vie	1.258,9	1.310,5	- 4%
Charges opérationnelles	- 46,9	- 45,5	3%
Résultat technique	77,1	65,0	19%
Plus-values affectées	50,4	15,9	*
Marge opérationnelle	127,5	80,9	58%
Autres charges et produits non affectés	21,8	37,5	- 42%
Bénéfice avant impôts	149,3	118,4	26%
Charges d'impôts sur le résultat	- 50,7	- 28,1	80%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	25,7	23,7	9%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	72,9	66,6	10%
Compte de résultat – Non-vie	3M 12	3M 11	Écart
Encaissement brut en non-vie	534,7	511,1	5%
Charges opérationnelles	- 72,0	- 68,8	5%
Résultat technique	3,0	23,2	- 87%
Plus-values affectées	4,1	1,3	*
Marge opérationnelle	7,1	24,5	- 71%
Autres charges et produits non affectés	2,7	4,6	- 40%
Bénéfice avant impôts	9,8	29,1	- 66%
Charges d'impôts sur le résultat	- 3,4	- 8,9	- 62%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1,7	5,2	- 67%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	4,7	15,0	- 69%
Compte de résultat Total	3M 12	3M 11	Écart
Encaissement brut	1.793,6	1.821,6	- 2%
Charges opérationnelles	- 118,9	- 114,3	4%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	77,6	81,6	- 5%

Vie

Niveau d'encaissement soutenu, bon résultat technique

L'**encaissement vie** s'élève à EUR 1,3 milliard, en recul de 4%. En vie individuelle, durant les trois premiers mois de 2012, le bon niveau de l'encaissement résulte entre autres du relèvement du taux d'intérêt garanti et de campagnes commerciales ciblées. Malgré un contexte de faibles taux d'intérêt, l'encaissement en produits d'épargne a bien résisté cette année. L'activité des produits en unités de compte reste toutefois pénalisée par les réticences à l'égard du risque. La branche groupe vie a réalisé EUR 274 millions contre EUR 258 millions l'an dernier (+6%), essentiellement sous l'effet de différences temporelles.

Les **fonds sous gestion vie** progressent à EUR 50,1 milliards (+2% par comparaison à fin 2011), reflétant une réalité contrastée : en effet, la progression des fonds d'épargne sous gestion (+2,4%) et la relative stabilité des fonds sous gestion en unités de compte - due à une faiblesse des ventes - sont contrebalancées par la bonne tenue de la valeur de marché des fonds sous-jacents.

Le **résultat technique** progresse à EUR 77 millions (contre EUR 65 millions en 2011). Il bénéficie des bonnes marges d'investissement malgré quelques pertes réalisées dans les fonds distincts, suite à l'atténuation des risques sur les encours souverains d'Europe méridionale et à la restructuration du portefeuille d'investissement en 2011 et début 2012. La **marge opérationnelle** (EUR 128 millions contre EUR 81 millions en 2011) progresse encore grâce à l'augmentation des plus-values réalisées sur obligations par rapport à l'année dernière.

Le **bénéfice net** atteint EUR 73 millions contre EUR 67 millions, grâce à l'amélioration de la marge opérationnelle, amputée toutefois par l'augmentation du taux réel d'imposition.

Non-vie

Progression nette de l'encaissement (+5%), mais résultat technique toujours sous pression

Le montant des **primes brutes émises** poursuit sa progression tous secteurs confondus (et particulièrement en Incendie, +10%) tant par le biais du canal bancaire que des courtiers, sous l'effet combiné de hausses tarifaires et d'augmentations de volume.

Le **résultat technique** régresse, d'EUR 23 millions en 2011 à EUR 3 millions cette année. La performance opérationnelle en Accidents du travail s'est améliorée grâce à la diminution de la fréquence et de la gravité des sinistres et à l'évolution plus favorable des sinistres des exercices précédents, sur fond de hausses tarifaires et d'actions correctrices ciblées. En Incendie, le résultat a reculé, du fait d'événements d'origine climatique (sinistres liés aux tempêtes de janvier, et à l'alternance gel/dégel en février), mais aussi d'une augmentation de la fréquence et de la gravité des sinistres. La performance Auto est retombée à un niveau normal par rapport aux trois premiers mois de 2011, exceptionnellement favorables.

Le **ratio combiné** a été retraité à compter des trois premiers mois de 2012 pour aligner davantage la méthodologie de calcul sur la pratique en usage pour les produits non-vie avec passifs d'assurance actualisés dans les branches Invalidité et Accidents du travail. Depuis cette année, l'annulation de l'effet de l'actualisation n'a plus été effectuée dans le ratio de sinistres. Les données comparables ont été retraitées en conséquence, avec une incidence positive sur le ratio combiné général de 1,6% pour les trois premiers mois de 2012.

Le ratio combiné s'établit à 104,1% pour les trois premiers mois de 2012 contre 98,6% l'année précédente. Ce recul est surtout visible en Automobile (de 94,9% à 101,5%) tandis que la branche Incendie passe de 116,7% à 117,9%. Les Accidents du travail, qui relèvent de la branche Maladie et Accidents, enregistrent une forte amélioration, passant de 95,2% l'an dernier à 84,3%.

Le **bénéfice net** retombe à EUR 5 millions pour les trois premiers mois de 2012, contre EUR 15 millions, surtout à cause de la dégradation du résultat technique.

Royaume-Uni

- **Augmentation de l'encaissement tant en vie qu'en non-vie**
 - Progression de **13%** des primes brutes émises en non-vie par rapport à 2011, reflétant la progression des branches d'assurance aux particuliers, tant chez Ageas Insurance que chez Tesco Underwriting
 - Progression de **75%** de l'encaissement en assurance prévoyance, conforme à la stratégie de distribution
 - Progression de 8% des revenus Retail

- **Amélioration sensible du bénéfice net à EUR 17 millions (contre EUR 5 millions)**
 - Bénéfice net non-vie d'EUR 14 millions (contre EUR 2 millions), grâce à une excellente performance de la branche Auto et à la réalisation de plus-values nettes, contrebalançant les sinistres saisonniers d'origine climatique du premier trimestre
 - Nouvelle progression de l'activité d'Assurance prévoyance, avec un résultat presque à l'équilibre
 - Bénéfice net d'EUR 3 millions en Retail (autres assurances), pénalisé par une très forte concurrence sur ce marché

- **Ratio combiné à 102,3% (contre 106,0%), reflétant la réalité saisonnière**
 - Amélioration du ratio combiné en Auto à 98,0% contre 100,3%
 - En Multirisque habitation, amélioration du ratio combiné à 111,5% contre 121,9%

<i>en EUR millions</i>			
Compte de résultat – Vie	3M 12	3M 11	Écart
Primes brutes émises	18,0	10,3	75%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire			*
Encaissement brut en vie	18,0	10,3	75%
Charges opérationnelles	- 7,6	- 6,9	9%
Résultat technique	- 0,9	- 1,4	- 32%
Plus-values affectées			*
Marge opérationnelle	- 0,9	- 1,4	- 34%
Autres charges et produits non affectés	0,4	0,4	0%
Bénéfice avant impôts	- 0,5	- 1,0	- 46%
Charges d'impôts sur le résultat	0,4	0,3	69%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 0,1	- 0,7	- 87%
Compte de résultat – Non-vie	3M 12	3M 11	Écart
Encaissement brut en non-vie	533,9	471,1	13%
Charges opérationnelles	- 44,5	- 30,9	44%
Résultat technique	8,8	- 3,5	*
Plus-values affectées	8,0	0,9	*
Marge opérationnelle	16,8	- 2,6	*
Autres charges et produits non affectés	5,8	2,5	*
Bénéfice avant impôts	22,6	- 0,1	*
Charges d'impôts sur le résultat	- 5,6	-	*
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	3,1	- 1,7	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	13,9	1,6	*
Compte de résultat - Autres assurances	3M 12	3M 11	Écart
Commissions	43,8	39,8	10%
Autres produits	23,8	22,9	4%
Frais de personnel	- 26,6	- 22,5	18%
Autres charges	- 36,7	- 34,6	6%
Bénéfice avant impôts	4,3	5,6	- 22%
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,2	- 1,6	- 24%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	3,1	4,0	- 22%
Compte de résultat Total	3M 12	3M 11	Écart
Encaissement brut	551,9	481,4	15%
Charges opérationnelles	- 52,1	- 37,8	38%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	16,9	4,9	*

Vie

Progression des encaissements, résultat quasi à l'équilibre

L'**encaissement brut** atteint EUR 18 millions pour le premier trimestre, soit une progression de 75% en glissement annuel. Cette progression reflète le succès de la nouvelle offre de produits de prévoyance d'Ageas UK auprès d'un nombre croissant de conseillers financiers indépendants (IFA) combinée à l'extension du réseau de distribution par le biais des partenariats affinitaires. La compagnie assure désormais plus de 211.000 clients, soit une progression de 56%.

Le **résultat net** du premier trimestre était presque à l'équilibre, conformément au stade actuel de développement de l'activité.

Non-vie

Bons niveaux d'encaissement, solide performance opérationnelle globale

Le montant des **primes brutes émises** au premier trimestre 2012 s'élève à EUR 534 millions, contre EUR 471 millions pour la même période de l'an dernier, grâce à une croissance soutenue dans les branches d'assurance des particuliers et des entreprises, et à la progression de l'encaissement qui s'est poursuivie via Tesco Underwriting, le partenariat conclu par Ageas avec Tesco Bank.

L'encaissement se ventile en EUR 338 millions dans la branche Automobile privée (contre EUR 261 millions), EUR 109 millions en Multirisque habitation (contre EUR 125 millions pour les trois premiers mois de 2011) et EUR 15 millions en assurance Voyage (contre EUR 16 millions). Tesco Underwriting publie un niveau d'encaissement d'EUR 174 millions (contre EUR 156 millions) et compte désormais 1,5 million de clients.

Dans le cadre de la branche d'assurance pour entreprises, l'encaissement progresse de 7% à EUR 60 millions, grâce notamment à une forte progression dans la branche véhicules utilitaires (Van).

Au cours de ce trimestre typiquement affecté par des facteurs saisonniers défavorables, l'activité non-vie se démarque par une bonne performance avec une progression d'EUR 12 millions du **résultat net** après participations ne donnant pas le contrôle, à EUR 14 millions (contre EUR 2 millions). Cette progression s'explique par l'amélioration poursuivie de la performance Auto et par les plus-values nettes réalisées (EUR 6 millions), qui compensent les sinistres saisonniers d'origine climatique en Multirisque habitation. Chez Ageas Insurance, les portefeuilles Auto et Multirisque habitation continuent leur progression par rapport à la même période de l'an dernier, à EUR 10,7 millions (contre EUR 3,3 millions). Chez Tesco Underwriting, le résultat net avant participations ne donnant pas le contrôle pour le premier trimestre s'élève à EUR 6,3 millions (contre une perte d'EUR 3,4 millions).

Au premier trimestre 2012, le **ratio combiné** progresse à 102,3% contre 106,0% en 2011. La forte progression du secteur Auto se poursuit, avec une amélioration de 2,3 points du ratio combiné à 98,0%. Ces améliorations s'expliquent par la diminution de la fréquence des sinistres, une meilleure prévention de la fraude et la révision des structures tarifaires. En Multirisque habitation, le ratio combiné s'améliore également, de 121,9% à 111,5%, reflétant les importants ajustements tarifaires.

Autres Assurances

Le secteur Autres assurances d'Ageas UK englobe les activités *Retail* (RIAS, Kwik Fit Financial Services (KFFS), Ageas Insurance Solutions (UKAIS) et Castle Cover). Les revenus de commissions y ont progressé à EUR 68 millions contre EUR 63 millions pour les trois premiers mois de 2011. Cette progression s'explique par la consolidation pour le trimestre de l'intégralité du résultat de Castle Cover (acquis en mars 2011). Le **bénéfice net** recule d'EUR 4 millions à EUR 3 millions, reflet d'un contexte de forte concurrence dans la distribution de détail, lié à la difficile conjoncture économique.

Europe continentale

- **L'encaissement, y compris les participations ne donnant pas le contrôle prises en compte à 100%, progresse à EUR 1,1 milliard, grâce aux activités récemment acquises et fusionnées**
 - Encaissement vie en hausse à EUR 853 millions (+27%), grâce aux activités fusionnées au Luxembourg
 - Doublement de l'encaissement non-vie à EUR 275 millions, y compris le nouveau partenariat en Turquie
- **Bénéfice net soutenu à EUR 17 millions, alimenté par une excellente performance non-vie**
 - Résultat net en vie d'EUR 14 millions suite à la baisse des marges sur investissements
 - Résultat net non-vie à EUR 3 millions, comprenant une contribution positive de la Turquie
- **Ratio combiné consolidé à 90,3% (contre 99,3%)**
- **Fonds sous gestion en vie à EUR 13,9 milliards, à périmètre constant, en léger progrès par rapport à fin 2011**
- **Cession des activités vie en Allemagne à Augur Capital, finalisée mi-mars**

<i>en EUR millions</i>			
	3M 12	3M 11	Écart
Compte de résultat – Vie			
Primes brutes émises	176,3	232,5	- 24%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	92,8	436,8	- 79%
Encaissement brut en vie	269,1	669,3	- 60%
Charges opérationnelles	- 18,2	- 27,1	- 33%
Résultat technique	31,1	42,1	- 26%
Plus-values affectées	0,1		*
Marge opérationnelle	31,2	42,1	- 26%
Autres charges et produits non affectés	5,4	3,3	*
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	36,6	45,4	- 16%
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	1,5		*
Charges d'impôts sur le résultat	- 12,3	- 11,5	7%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	11,9	16,8	- 29%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	13,9	17,1	- 19%
Compte de résultat – Non-vie			
Encaissement brut en non-vie	118,0	119,5	- 1%
Charges opérationnelles	- 17,6	- 18,7	- 6%
Résultat technique	11,1	3,0	*
Plus-values affectées	0,8	-	*
Marge opérationnelle	11,9	3,0	*
Autres charges et produits non affectés	0,8		*
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	12,7	3,0	*
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	1,1		*
Charges d'impôts sur le résultat	- 5,1	- 1,2	*
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	5,3	1,1	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	3,4	0,7	*
Compte de résultat Total			
Encaissement brut	387,1	788,8	- 51%
Charges opérationnelles	- 35,8	- 45,8	- 22%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	17,3	17,8	- 3%

Vie

Forte hausse de l'encaissement grâce au nouveau partenariat au Luxembourg

En progression de 27% par rapport à 2011, l'encaissement, y compris celui des entités non consolidées prises en compte à 100%, se montre très soutenu malgré la fragilité de la conjoncture.

Le moteur de cette progression est le nouveau partenariat conclu au **Luxembourg**. Fin 2011, Ageas a fusionné avec Cardif Life International pour former Cardif Lux Vie, le deuxième prestataire d'assurances du Luxembourg. Cardif Lux Vie réalise un volume d'encaissement d'EUR 583 millions, essentiellement par la vente de produits en unités de compte et de produits d'épargne à une clientèle fortunée.

Dans les autres pays, l'encaissement reste inférieur au niveau de 2011, en raison de l'intérêt limité de la clientèle pour des investissements à long terme.

Au **Portugal**, les volumes ont été réduits de moitié à EUR 186 millions, partiellement freinés par le calendrier de deux campagnes de vente de produits en unités de compte dont la date de paiement tombait en avril. En réaction au ralentissement économique, les efforts commerciaux ont été réorientés vers les produits de prévoyance et en unités de compte. Dès lors, la vente de produits d'épargne a reculé à moins de 20% de l'encaissement total.

En **France**, l'encaissement est resté relativement stable grâce à une prime unique importante. Par ailleurs, les équipes commerciales redéfinissent leur potentiel d'action envers de nouveaux segments de marché, ce qui induit une pression sur la performance commerciale.

A périmètre constant, les **fonds sous gestion en vie** ont progressé à EUR 13,9 millions (+1,5%) par rapport à fin 2011. Au Luxembourg, les fonds sous gestion progressent d'EUR 12,6 milliards à EUR 13,0 milliards.

La **marge opérationnelle** atteint EUR 31 millions, en repli de 26% sous l'effet de modifications du périmètre au Luxembourg et en Allemagne, et d'une diminution des marges d'investissement après les mesures d'atténuation des risques au bilan prises l'an dernier.

À périmètre constant, les **charges opérationnelles** atteignent EUR 18 millions, en recul de 8% sous l'effet de nouvelles mesures de réduction des coûts et de différences temporelles.

Le **résultat net après participations ne donnant pas le contrôle** a diminué d'EUR 17 millions en 2011 à EUR 14 millions.

Non-vie

Performance positive, avec un ratio combiné à 90,3%

Ageas a franchi une étape importante de l'expansion de son activité non-vie en Europe continentale avec l'acquisition d'une participation de 31% dans AKSigorta fin juillet 2011. En concertation avec l'autre actionnaire important d'AKSigorta, Haci Omer Sabanci Holding, Ageas a décidé en novembre 2011 d'acquérir 10% des actions en circulation d'AKSigorta, à répartir de manière égale entre les deux actionnaires, en vue de porter la participation d'Ageas dans AKSigorta à 36%. À fin mars, la participation d'Ageas s'élevait à 35,4%.

Le montant des **primes brutes émises en non-vie**, y compris le partenariat ne donnant pas le contrôle d'AKSigorta, a plus que doublé à EUR 275 millions. Sur une base consolidée, les primes brutes émises sont restées stables à environ EUR 118 millions. En Incendie, tout particulièrement, l'activité a progressé de 12,9%, d'EUR 16 millions à EUR 18 millions, tandis que les autres branches sont restées relativement stables. La branche Accidents & Maladie reste la plus importante du portefeuille.

Au **Portugal**, l'activité a été plus soutenue qu'en 2011 (+4%) malgré la récession économique qui frappe le pays et à l'inverse du recul généralisé observé sur le marché non-vie au Portugal (-2% à fin février).

L'**Italie**, privilégiant la rentabilité, enregistre un léger recul des primes brutes émises à EUR 48 millions, contre EUR 52 millions, qui avaient été soutenus par plusieurs opérations ponctuelles en 2011. Les branches Incendie et Maladie, très rentables, affichent une croissance à deux chiffres (11 et 16% respectivement).

En **Turquie**, le montant des primes brutes émises s'élève à EUR 157 millions, progressant de 16% par rapport à EUR 136 millions. L'effort de rentabilité a eu des répercussions sur la répartition du portefeuille. La branche Auto reste la première pondération du portefeuille mais elle est réduite à 40% du portefeuille, tandis que les branches Incendie et Soins de santé privés affichent une forte hausse de volumes. La Bancassurance progresse de 36%.

La marge opérationnelle est en hausse substantielle à EUR 12 millions, grâce au bon résultat technique réalisé dans les branches Accident et Maladie, mais également Auto ; cela se reflète d'ailleurs dans le ratio combiné de 90,3% (hors Turquie). En Turquie, le ratio s'est amélioré à 101,4% contre 105,2% l'an dernier.

Les **charges opérationnelles** ont reculé de 6%, tant en Italie qu'au Portugal, suite à de continus efforts de réduction des coûts.

Le **résultat net après participations ne donnant pas le contrôle** a crû d'EUR 1 million à EUR 3 millions. Cette amélioration résulte de la consolidation d'AKSigorta mais aussi de l'amélioration de l'encaissement et du recul des coûts de sinistres tant au Portugal qu'en Italie.

Asie

- **Excellent niveau d'encaissement, supérieur à EUR 2 milliards pour la première fois dans l'histoire du groupe**
 - Progression de 22% en vie, grâce à un fort taux de renouvellement dans les produits à primes périodiques de haute qualité combiné à un bon taux de persistance
 - En non-vie, progression des ventes de 68% et excellente performance opérationnelle
- **Forte progression du bénéfice net à EUR 43 millions**
 - Croissance interne des activités sous-jacentes, soutenue par le redressement observé sur les marchés des capitaux

<i>en EUR millions</i>			
Compte de résultat – Vie	3M 12	3M 11	Écart
Primes brutes émises	57,2	51,2	12%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	31,0	23,7	30%
Encaissement brut en vie	88,2	74,9	18%
Charges opérationnelles	- 10,0	- 8,2	22%
Résultat technique	11,1	8,3	33%
Plus-values affectées	0,9	0,4	*
Marge opérationnelle	12,0	8,7	38%
Autres charges et produits non affectés	- 2,9	- 3,1	- 6%
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	9,1	5,6	62%
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	30,3	17,7	71%
Charges d'impôts sur le résultat	- 0,7	- 0,5	44%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	38,7	22,8	70%

Compte de résultat – Non-vie	3M 12	3M 11	Écart
Encaissement brut en non-vie	-	-	*
Charges opérationnelles	-	-	*
Résultat technique	-	-	*
Plus-values affectées	-	-	*
Marge opérationnelle	-	-	*
Autres charges et produits non affectés	-	-	*
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	-	-	*
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	4,3	7,4	- 42%
Charges d'impôts sur le résultat	-	-	*
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	4,3	7,4	- 42%

Compte de résultat Total	3M 12	3M 11	Écart
Encaissement brut	88,2	74,9	18%
Charges opérationnelles	- 10,0	- 8,2	22%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	43,0	30,2	42%

Vie

Encaissement élevé sur le portefeuille de contrats à primes périodiques de qualité ; amélioration de la rentabilité nette

L'encaissement progresse de 22% (14% à taux de change constants) à EUR 2,0 milliards. Notre décision de privilégier les contrats à primes périodiques ainsi que les bons taux de persistance ont permis d'enregistrer un excellent niveau de renouvellement (+38% à EUR 1,1 milliard). Les primes périodiques représentent désormais plus de 70% de notre encaissement vie. Dans l'ensemble de la région, on observe des signes de relâchement de la contraction monétaire de l'année passée, qui se traduit par un début de reprise des ventes par le canal bancaire.

L'encaissement total des activités consolidées à **Hong Kong** progresse de 18% à EUR 88 millions. Les primes d'affaires nouvelles progressent de 31% grâce à la persistance de la forte croissance du canal des conseillers financiers indépendants (IFA), qui représentent désormais 23% des primes d'affaires nouvelles, et à des gains de productivité dans le canal des agents.

En **Chine**, l'encaissement progresse de 21% à EUR 1,4 milliard. Notre décision de privilégier la constitution d'un portefeuille à primes périodiques présentant des marges plus élevées, combinée avec les excellents taux de persistance, porte ses fruits et aboutit à une progression de 48% des renouvellements à EUR 774 millions.

En **Thaïlande**, la tendance fortement haussière des deux années précédentes se poursuit, avec une progression de 31% des encaissements à EUR 278 millions. La croissance s'explique par des améliorations de productivité à la fois dans le canal bancaire et dans le canal des agents, ainsi que par une augmentation graduelle du nombre d'agents.

En **Malaisie**, l'encaissement progresse de 22% à EUR 170 millions, avec une hausse des primes d'affaires nouvelles de 30% à EUR 113 millions. Le début de l'exercice a coïncidé avec une forte activité dans le canal bancaire, alors que l'an dernier, aucune campagne n'avait été lancée puisque les banques se focalisaient sur le renforcement de leur propre bilan et la sauvegarde de leurs dépôts.

En **Inde**, l'encaissement recule de 11% à EUR 40 millions. Les primes d'affaires nouvelles reculent de 28% à EUR 17 millions.

Les **fonds sous gestion** progressent de 4% par rapport à fin 2011, à EUR 20,8 milliards, reflétant ainsi la croissance continue de nos entités en Asie. Les fonds sous gestion au sein des activités consolidées à Hong Kong progressent de 2% au premier trimestre, à EUR 1,6 milliard.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle s'améliore grâce à la poursuite de la croissance interne des activités sous-jacentes et à l'augmentation des plus-values sur investissements dans des marchés des capitaux en plein rétablissement.

Le bénéfice net des **activités consolidées** à Hong Kong s'élève à EUR 12 millions (+54%), après un ajustement positif non récurrent d'EUR 4 millions dû au report de charges de commissions. La contribution des **partenariats non consolidés** consiste en un bénéfice net d'EUR 30 millions, soit une augmentation de 71%. Le bénéfice net augmente grâce à l'excellente évolution des activités sous-jacentes, avec une progression de 30% des fonds sous gestion par rapport à 2011. A cela s'ajoute l'impact positif de la reprise des marchés des capitaux (EUR 10 millions contre EUR 7 millions en 2011). Le résultat des partenariats non consolidés est réduit par les coûts d'une couverture Equity Hedge (EUR 3 millions) mise en place afin de procurer une protection contre un éventuel repli significatif du marché des actions en Chine. Les **autres produits et charges enregistrés dans la région** se résument à un montant négatif d'EUR 4 millions, à comparer à EUR 3 millions négatifs l'année dernière.

Non-vie

Progression du chiffre d'affaires et ratio combiné favorable

Les primes brutes émises - prises en compte à 100% et entièrement attribuables aux partenariats non consolidés en Malaisie et en Thaïlande – progressent de 68% (63% à taux de change constants) à EUR 215 millions. En Malaisie, les primes ont crû de 76% à EUR 170 millions grâce au renouvellement précoce d'un contrat d'entreprise MAT (Marine, Aviation, Transport) et la poursuite de la croissance de la branche Auto. La Thaïlande poursuit sa forte croissance dans toutes ses branches d'activité (+44% à EUR 46 millions). Par rapport à 2011, le bénéfice recule à EUR 4 millions, mais le chiffre 2011 tenait compte d'une récupération fiscale non récurrente exceptionnelle en Malaisie. La performance opérationnelle intrinsèque est restée très élevée avec un ratio combiné très favorable de 93,6% (contre 89,6%).

Compte général

- Perte nette d'EUR 239 millions, dont EUR 213 millions dus à l'impact des dossiers hérités du passé
- Impact négatif d'EUR 132 millions sur le résultat suite à l'accord avec BNP Paribas et Fortis Banque à propos de la RPN(I) et de l'instrument Tier 1 ; incidence positive d'EUR 666 millions sur la situation de trésorerie nette
- Recul de la valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas d'EUR 191 millions
- Résultat positif dans Royal Park Investments d'EUR 112 millions ; revalorisation de la participation à EUR 894 millions.

en EUR millions			
Compte de résultat	3M 12	3M 11	Écart
Produits d'intérêts nets	32,6	-2,3	*
Profit (perte) latent(e) sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 191,0	2,0	*
Profit (perte) latent(e) sur RPN(I)	- 270,7	- 257,0	5%
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	121,9	- 4,3	*
Part dans le résultat des entreprises associées	112,4	- 11,9	*
Autres produits	- 3,2	- 3,8	- 16%
Total des produits	- 198,0	- 277,3	- 29%
Variation des dépréciations	- 1,1	- 0,4	*
Produits nets	- 199,1	- 277,7	- 28%
Frais de personnel	- 3,6	- 4,0	- 11%
Sinistres et prestations d'assurance, nets		1,5	*
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 1,9	- 0,2	*
Autres charges opérationnelles et administratives	- 6,1	- 8,0	- 24%
Total des charges	- 11,6	- 10,7	9%
Bénéfice avant impôts	- 210,7	- 288,4	- 27%
Charges d'impôts sur le résultat	- 27,9	- 0,1	*
Bénéfice net de la période	- 238,6	- 288,5	- 17%
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		- 0,4	*
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 238,6	- 288,1	- 17%
Bilan (principaux postes)	31 mars 12	31 déc. 11	Écart
RPN(I)	- 162,7	- 190,0	14%
Option d'achat sur actions BNP Paribas	204,0	395,0	- 48%
Royal Park Investments	791,7	779,3	2%
Titres de dette Tier 1		793,5	*

Accord avec BNP Paribas et Fortis Banque sur la RPN(I) et l'instrument Tier 1

Le 7 février 2012, Ageas et BNP Paribas ont annoncé un accord sur le règlement de la RPN(I) et l'instrument Tier 1. Cet accord portait sur le remboursement de l'instrument Tier 1 (émis par Fortis Banque et détenu à 95% par Ageas) et un règlement (partiel) du passif RPN(I). Le règlement de la RPN/RPN(I) a été réalisé par voie d'une offre d'achat en numéraire sur les CASHES par BNP Paribas et la conversion ultérieure des CASHES en actions Ageas. Ageas a accepté de payer à BNP Paribas une indemnité relative à la transaction CASHES. Cet accord était soumis à la condition d'un taux de succès minimal de 50% de l'offre d'achat en numéraire sur les CASHES lancée par BNP Paribas.

Comme l'offre d'achat en numéraire a atteint un taux d'acceptation de 63%, les deux parties ont effectivement exécuté l'accord, avec pour Ageas un impact négatif total, sur le résultat, d'**EUR 132 millions** au premier trimestre. Ce montant se ventile comme suit :

- BNP Paribas a remboursé l'instrument Tier 1. En conséquence, Ageas a reçu le 26 mars 2012 un montant d'EUR 953 millions. Puisque le montant perçu dépassait la valeur comptable à cette date, Ageas a enregistré une plus-value non récurrente d'EUR 129 millions (tenant compte d'intérêts d'EUR 9 millions, de l'amortissement d'un écart d'EUR 30 millions et après impôts) ; l'impact net au premier trimestre s'élève à **EUR 140 millions**.
- Par ailleurs, Ageas a payé à BNP Paribas une indemnité pour le règlement partiel de la RPN/RPN(I) s'élevant à EUR 287 millions à la date de conversion, le 26 mars 2012. Ageas a en outre payé EUR 12 millions de coûts liés à la transaction, y compris la meilleure estimation de la juste valeur de l'indemnité annuelle (sur la base de l'hypothèse d'un échange des CASHES résiduels dans les deux ans). En conséquence, l'indemnité totale s'est élevée à **EUR 299 millions**.
- Comme l'offre de rachat contre numéraire sur l'instrument CASHES a atteint un taux d'acceptation de 63%, près de 37% des CASHES restent en circulation. Le passif RPN(I) a donc été réduit, mais pas supprimé des comptes. L'accord avec BNP Paribas sur le règlement des CASHES vient à échéance en 2014. Ageas a revu l'évaluation de niveau 3 de la RPN(I) et décidé d'y inclure un plancher pour la valorisation de la RNP(I) résiduelle, correspondant à l'indemnité prévue. La RNP(I) étant évaluée au montant le plus élevé entre la valeur nette actualisée des paiements d'intérêts attendus et ce montant plancher. Le montant de ce plancher dépend du prix d'achat attendu des CASHES et du cours de l'action Ageas à ce moment-là. Le 31 mars 2012, la RPN(I) a été valorisée à la valeur plancher d'EUR 163 millions, engendrant une plus-value d'**EUR 27 millions** (à savoir l'écart entre le plancher d'EUR 163 millions et la valeur de la RPN(I) d'EUR 190 millions fin 2011).

Pour des informations supplémentaires sur la valorisation de la RPN(I), veuillez consulter les États financiers intermédiaires consolidés des trois premiers mois de 2012.

Option d'achat sur actions BNP Paribas

L'option d'achat sur actions BNP Paribas a encore perdu de la valeur au premier trimestre 2012. Malgré l'augmentation du cours du titre, d'EUR 30,35 fin 2011 à EUR 35,58 fin mars 2012, on observe une forte diminution de la volatilité, de 49% au 31 décembre 2011 à 33% à la fin du premier trimestre 2012, qui vient s'ajouter à la réduction de la valeur temps. En conséquence, la valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas au 31 mars 2012 s'élève à EUR 204 millions, soit une diminution d'EUR 191 millions. Pour des informations supplémentaires sur la méthodologie de valorisation, veuillez consulter la note 19 des États financiers intermédiaires consolidés des trois premiers mois de 2012.

Royal Park Investments (RPI)

Le résultat de RPI pour les trois premiers mois de 2012, considéré à 100% et avant test de dépréciation du goodwill, s'élève à un bénéfice net d'EUR 306 millions (contre EUR 493 millions). Cette diminution s'explique dans une large mesure par le recul des réévaluations du portefeuille d'investissement à la valeur du marché, par comparaison aux réévaluations des trois premiers mois de 2011, et le repli des produits d'intérêts dû à l'augmentation des coûts de financement en raison de tensions sur le marché du papier commercial en dollars américains.

À la fin de chaque trimestre, RPI effectue un test de dépréciation de son goodwill d'après les normes IFRS. Comme l'intégralité des produits reçus sert au remboursement du financement et qu'aucune nouvelle affaire ne peut être générée, le goodwill doit être déprécié sur la durée de vie attendue du portefeuille. Sur la base d'un réexamen du volume d'affaires attendu à la fin du premier trimestre, il a été décidé de calculer une valeur d'usage de l'activité dans son ensemble, et ce calcul a débouché sur une dépréciation du goodwill d'EUR 55 millions. Le résultat net de RPI selon les IFRS, après dépréciation du goodwill, considéré à 100%, s'élève donc à un montant positif d'EUR 251 millions, soit une quote-part (positive) pour Ageas d'EUR 112 millions.

La participation d'Ageas dans RPI a progressé d'EUR 779 millions fin 2011 à EUR 894 millions au 31 mars 2012, sous l'effet de plusieurs facteurs : les résultats réalisés, l'évolution de la réserve de couverture due au débouclage de plusieurs swaps ainsi que l'amortissement de la plus-value sur la vente de swaps lors de périodes précédentes.

Fin mars 2012, la juste valeur du portefeuille de prêts reste stable à EUR 6,0 milliards, tandis que l'endettement total recule à EUR 5,5 milliards. Le montant total des paiements d'intérêts et de l'encaissement en principal atteint, pour les trois premiers mois de 2012, EUR 37 millions et EUR 0,5 milliard respectivement.

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

Autres éléments

Les **produits d'intérêts nets** pour le premier trimestre s'élèvent à EUR 32 millions positifs. Ce montant englobe les éléments suivants hérités du passé : l'amortissement de l'écart sur l'instrument Tier 1 (EUR 30 millions) et les intérêts reçus sur cet instrument (EUR 9 millions) ainsi que la charge d'intérêts de la RPN(I), soit EUR 2 millions. La charge d'intérêts résiduelle s'explique par les paiements d'intérêts réalisés sur les titres FRESH et sur le programme European Medium Term Notes (EMTN).

Le **total des charges** pour le premier trimestre s'élève à EUR 12 millions, en légère augmentation en glissement annuel.

Situation de trésorerie nette

La situation de trésorerie nette du Compte général au 31 mars 2012 comprend le poste Trésorerie et équivalents de trésorerie d'EUR 769 millions, des dépôts bancaires à court terme d'EUR 760 millions, ajustés pour tenir compte du solde résiduel d'EUR 217 millions du programme EMTN dans l'hypothèse d'un remboursement total. La situation de trésorerie nette a considérablement augmenté au premier trimestre 2012, passant d'EUR 688 millions fin 2011 à EUR 1,3 milliard au 31 mars 2012. Cette augmentation s'explique par le remboursement de l'instrument Tier 1, augmentant la situation de trésorerie nette d'EUR 953 millions, réduite par l'indemnité déjà mentionnée, d'EUR 287 millions, liée au règlement de la RPN(I), soit une augmentation nette d'EUR 666 millions. Suite à l'approbation par les assemblées générales des 25 et 26 avril de la proposition de paiement d'un dividende d'EUR 0,08 par action, un paiement d'EUR 0,2 milliard environ sera exécuté fin mai, réduisant d'autant la position de trésorerie nette.

en EUR millions	31 mars 12	31 déc. 11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	769	345
Créances sur les banques à court terme	760	600
Certificats d'endettement	- 217	- 257
Position de trésorerie nette	1.312	688

Passifs éventuels

Cf. la Synthèse page 5.

Portefeuille de placements et solvabilité

- Exposition nette en obligations souveraines d'États d'Europe méridionale à EUR 2,3 milliards, en recul d'EUR 0,7 milliard – exposition à la Grèce ramenée à zéro
- Solvabilité de l'assurance à 207% ; solvabilité du groupe à 237%

Portefeuille de placements

Fin mars 2012, le portefeuille de placements d'Ageas s'élève à EUR 62,5 milliards contre EUR 59,5 milliards fin 2011. La hausse s'explique principalement par la baisse des rendements induite par la diminution des spreads tant sur les placements souverains que sur les titres d'entreprises. Quant à la composition du portefeuille, Ageas a réduit son exposition aux États d'Europe méridionale et accru son exposition en titres souverains belges de quelque EUR 3 milliards durant le premier trimestre de 2012.

Le tableau ci-dessous présente une répartition du portefeuille de placements d'Ageas. Tous les actifs sont à la juste valeur sauf ceux « détenus jusqu'à l'échéance » qui sont au coût amorti. Au 31 mars 2012, ces derniers s'élevaient à EUR 5,1 milliards, dont EUR 0,7 milliard de titres souverains et d'entreprises portugais, et EUR 4,4 milliards de titres souverains belges, reclassés durant l'année 2011.

Portefeuille de titres et immobilier à la juste valeur	en EUR milliards		en %	
	31 mars 12	31 déc. 11	31 mars 12	31 déc. 11
Titres à revenu fixe	56,1	53,4	90%	90%
- Obligations d'État	33,8	31,5	54%	53%
- Obligations émises par des entreprises	21,8	21,4	35%	36%
- Instruments de crédit structurés	0,5	0,5	1%	1%
Actions	2,0	1,8	3%	3%
Immeubles de placement	2,9	2,8	5%	5%
Immeubles pour usage propre	1,5	1,5	2%	2%
Total	62,5	59,5	100%	100%

En raison de l'augmentation des liquidités et de la réduction des spreads sur les titres souverains d'Europe méridionale, sous l'effet du programme LTRO (offre de refinancement à long terme) de la Banque centrale européenne, Ageas a décidé d'encore réduire son exposition en titres souverains d'Europe méridionale durant le premier trimestre. Les titres souverains grecs à la juste valeur ont été réduits à un montant marginal d'EUR 20 millions à fin mars 2012 alors qu'ils étaient d'EUR 354 millions fin 2011.

Le portefeuille d'actions a crû d'EUR 1,8 milliard fin 2011 à EUR 2,0 milliards, grâce essentiellement à la reprise boursière observée sur les marchés d'actions au niveau mondial durant le premier trimestre.

Les plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille de placements total disponible à la vente (y compris l'immobilier) a augmenté de façon substantielle au premier trimestre, à EUR 3,2 milliards positifs (contre EUR 1,8 milliard positif fin 2011), sous l'effet de l'évolution favorable des titres à revenu fixe (EUR 1,3 milliard) et des actions (EUR 0,1 milliard).

Portefeuille de titres à revenu fixe

Les placements en obligations souveraines (disponibles à la vente et détenus jusqu'à l'échéance) à la juste valeur ont crû d'EUR 2,3 milliards par rapport à fin 2011 pour atteindre EUR 33,8 milliards. Sur l'ensemble du portefeuille obligataire, 95% des titres sont de niveau « investment grade » et quasi 87% bénéficient d'une notation A ou supérieure.

Les cessions de titres souverains d'Europe méridionale (Grèce, Espagne, Italie et Portugal) et de pays du cœur de l'Europe (Pays-Bas et France) ont été principalement réinvestis en obligations belges durant le trimestre. L'exposition totale brute en obligations souveraines d'Europe méridionale (disponibles à la vente et détenues jusqu'à l'échéance) au 31 mars 2012, au coût amorti et y compris les dépréciations, ont reculé d'EUR 4,5 milliards fin 2011 à EUR 3,6 milliards. L'exposition nette totale, prenant en compte les participations en donnant pas le contrôle, aux États d'Europe méridionale, au coût amorti et y compris les dépréciations, a diminué à EUR 2,3 milliards (contre EUR 3 milliards fin 2011).

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations « disponibles à la vente » s'élèvent à EUR 1,9 milliard positif, contre EUR 0,6 milliard positif fin 2011. La variation s'explique principalement par la diminution des rendements sur obligations souveraines et d'entreprises au premier trimestre. Les plus-values latentes sur les obligations d'entreprises s'élèvent à EUR 940 millions contre EUR 432 millions fin 2011. La qualité du portefeuille d'obligations d'entreprises reste élevée puisqu'il est composé à 94% d'obligations d'entreprises « investment grade », dont 80% bénéficient d'une notation A ou supérieure. Les plus-values latentes sur les obligations souveraines ont augmenté d'EUR 800 millions à EUR 1,0 milliard, principalement soutenues par les titres souverains italiens et belges.

Portefeuille d'actions

Les placements en actions à la juste valeur ont crû d'EUR 1,8 milliard fin 2011 à EUR 2,0 milliards. Les plus-values latentes brutes ont augmenté à EUR 90 millions, contre une situation quasi à l'équilibre fin 2011. Les actions représentent toujours près de 3% du portefeuille de placements total.

Portefeuille immobilier

Le portefeuille de placements immobiliers d'Ageas à la juste valeur est resté relativement stable à EUR 4,4 milliards, présentant une hausse marginale d'EUR 80 millions durant le premier trimestre de l'année. La valeur au coût amorti au 31 mars 2012 s'établit à EUR 3,1 milliards, décomposés en EUR 2,1 milliards en « immeubles de placement » et EUR 1,0 million en « immeubles à usage propre ». Les plus-values latentes brutes sont restées presque stables au premier trimestre, à EUR 1,2 milliard. Puisque l'exposition immobilière est comptabilisée au coût amorti, les plus-values latentes ne sont pas reflétées dans les capitaux propres nets.

Solvabilité

Le **capital disponible total** d'Ageas s'élève à EUR 8,8 milliards fin mars 2012, contre EUR 8,6 milliards fin 2011. Il dépasse les exigences minimales réglementaires totales requises pour les activités d'assurance d'EUR 5,1 milliards, y compris le capital disponible du Compte général (EUR 1,1 milliard). Le capital disponible total des activités d'assurance s'élève à EUR 7,7 milliards, pour un montant de solvabilité minimum requis stable à EUR 3,7 milliards. Le ratio de solvabilité pour l'ensemble des activités d'assurance est donc resté stable à 207%. Les ratios de solvabilité par secteur sont restés élevés avec 177% pour la Belgique, 228% pour le Royaume-Uni, 200% pour l'Europe continentale et 285% pour l'Asie.

Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs :
Le 14 mai 2012 à 09h30 CET (08h30 UK)

Audiocast: www.ageas.com

Écoute uniquement (Code d'accès 253784#) :

+ 44 207 750 9926 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 1 914 885 0779 (États-Unis)

Réécoute jusqu'au

14 juin 2012 (Code d'accès : 395123#)

+ 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.

Avertissement

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

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

Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 31 mars 2012

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.490,9	2.701,5
Placements	58.193,6	55.231,4
Immeubles de placement	2.106,8	2.045,7
Créances	5.073,7	5.683,4
Investissements liés à des contrats « unit-linked »	13.172,7	12.771,4
Investissements entreprises associées	2.096,3	1.959,5
Réassurance et autres créances	4.253,3	4.111,1
Actifs d'impôts exigibles	124,5	127,1
Actifs d'impôts différés	203,0	358,8
Option d'achat sur actions BNP Paribas	204,0	395,0
Intérêts courus et autres actifs	2.127,8	2.386,2
Immobilisations corporelles	1.099,7	1.098,3
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.563,4	1.594,3
Actifs détenus en vue de la vente		138,5
Total des actifs	92.709,7	90.602,2
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance Vie	24.753,6	24.370,4
Passifs liés à des contrats de placement Vie	27.596,3	27.201,5
Passifs liés à des contrats « unit-linked »	13.240,7	12.823,8
Passifs liés à des contrats d'assurance Non-vie	6.446,1	6.203,9
Certificats d'endettement	216,7	256,7
Dettes subordonnées	2.914,4	2.973,6
Autres emprunts	2.120,4	2.277,0
Passifs d'impôts exigibles	114,5	59,2
Passifs d'impôts différés	856,5	614,6
RPN(I)	162,7	190,0
Intérêts courus et autres passifs	2.213,7	2.094,1
Provisions	2.404,2	2.403,4
Passif lié à l'option de vente émise	663,4	655,8
Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente		110,5
Total des passifs	83.703,2	82.234,5
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.303,7	7.760,3
Participations ne donnant pas le contrôle	702,8	607,4
Capitaux propres	9.006,5	8.367,7
Total des passifs et capitaux propres	92.709,7	90.602,2

Annexe 2 : Compte de résultat

	3M 12	3M 11	Écart
Produits			
- Primes brutes acquises	2.643,7	2.617,0	1%
- Variation des primes non acquises	- 139,1	- 267,1	- 48%
- Primes acquises cédées	- 89,1	- 80,2	11%
Primes d'assurance nettes acquises	2.415,5	2.269,7	6%
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	779,4	750,6	4%
Gains (et pertes) latent(e)s sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 191,0	2,0	*
Gains (et pertes) latent(e)s sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)	- 270,7	- 257,0	5%
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	223,0	60,6	*
Produits d'investissement liés à des contrats « unit-linked »	780,7	118,6	*
Part dans le résultat des entreprises associées	147,3	16,0	*
Produits de commissions	103,9	113,6	- 9%
Autres produits	54,7	50,3	9%
Total des produits	4.042,8	3.124,4	29%
Charges			
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 2.442,8	- 2.355,0	4%
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	35,2	50,1	- 30%
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 2.407,6	- 2.304,9	4%
Charges liées à des contrats « unit-linked »	- 771,7	- 117,2	*
Charges financières	- 68,5	- 78,8	- 13%
Variations des dépréciations	- 19,6	- 6,2	*
Variations des provisions	- 0,9	0,4	*
Charges de commissions	- 308,1	- 302,7	2%
Frais de personnel	- 195,1	- 180,0	8%
Autres charges	- 200,9	- 192,3	4%
Total des charges	- 3.972,4	- 3.181,7	25%
Bénéfice avant impôts	70,4	- 57,3	*
Charges d'impôts sur le résultat	- 106,5	- 51,6	*
Bénéfice net de la période	- 36,1	- 108,9	- 67%
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	47,7	44,7	7%
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 83,8	- 153,6	- 45%
Données par action (EUR)			
Résultat de base par action	- 0,04	- 0,06	
Résultat dilué par action	- 0,04	- 0,06	

Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement

Par secteur opérationnel			
en EUR millions	3M 12	3M 11	%
Belgique			
Primes brutes émises	1.206	1.222	- 1%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	53	88	- 40%
Encaissement brut en vie	1.259	1.311	- 4%
Primes brutes émises en non-vie	535	511	5%
Encaissement total pour la Belgique	1.794	1.822	- 2%
Royaume-Uni			
Primes brutes émises	18	10	75%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	-	-	*
Encaissement brut en vie	18	10	75%
Primes brutes émises en non-vie	534	471	13%
Encaissement total pour le Royaume-Uni	552	481	15%
Europe continentale			
Primes brutes émises	176	232	- 24%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	93	437	- 79%
Encaissement brut en vie	269	669	- 60%
Primes brutes émises en non-vie	118	120	- 1%
Encaissement total des entités consolidées	387	789	- 51%
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	741	-	*
Encaissement total pour l'Europe continentale	1.128	789	43%
Asie			
Primes brutes émises	57	51	12%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	31	24	31%
Encaissement brut en vie	88	75	18%
Primes brutes émises en non-vie	-	-	*
Encaissement total des entités consolidées	88	75	17%
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	2.089	1.665	25%
Encaissement total pour l'Asie	2.177	1.740	25%
Encaissement total	5.651	4.832	17%

Par type			
en EUR millions	3M 12	3M 11	%
Vie			
Belgique	1.259	1.311	- 4%
Royaume-Uni	18	10	80%
Europe continentale	853	669	28%
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	269	669	- 60%
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	584	-	*
Asie	1.961	1.612	22%
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	88	75	17%
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	1.873	1.537	22%
Encaissement total en vie	4.091	3.602	14%
Non-vie			
Belgique	535	511	5%
Royaume-Uni	534	471	13%
Europe continentale	275	120	*
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	118	120	- 2%
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	157	-	*
Asie	216	128	69%
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	-	-	*
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	216	128	69%
Total des primes brutes émises en non-vie	1.560	1.230	27%
Encaissement total	5.651	4.832	17%

Annexe 4 : Encaissement par région

Chiffres clés par région en EUR millions		Encaissement brut - vie		Primes brutes émises en non-vie		Total	
	% de participation	3M 12	3M 11	3M 12	3M 11	3M 12	3M 11
Belgique	75%	1.259	1.311	535	511	1.794	1.822
Royaume-Uni	100%	18	10	534	471	552	481
Europe continentale		853	669	275	120	1.128	789
Entités consolidées		269	669	118	120	387	789
Portugal	51%	186	368	70	68	256	436
France	100%	83	89			83	89
Luxembourg	50%		202				202
Allemagne	100%		10				10
Italie	25%			48	52	48	52
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%							
Turquie (AKSigorta)	35%			157		157	
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	584				584	
Asie		1.961	1.612	216	128	2.177	1.740
Entités consolidées		88	75			88	75
Hong Kong	100%	88	75			88	75
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%							
Malaisie	31%	170	140	170	96	340	236
Thaïlande	31%/15%	278	212	46	32	324	244
Chine	25%	1.385	1.140			1.385	1.140
Inde	26%	40	45			40	45
Total		4.091	3.602	1.560	1.230	5.651	4.832

Annexe 5 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	31 mars 12	31 déc. 11
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.922	2.381
Total du capital disponible	4.061	3.940
Minimum réglementaire de solvabilité	2.300	2.263
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.761	1.677
Ratio de solvabilité total	177%	174%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.024	1.007
Total du capital disponible	863	858
Minimum réglementaire de solvabilité	378	367
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	485	491
Ratio de solvabilité total	228%	234%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.023	929
Total du capital disponible	1.145	973
Minimum réglementaire de solvabilité	572	565
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	573	408
Ratio de solvabilité total	200%	172%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.666	1.687
Total du capital disponible	1.301	1.291
Minimum réglementaire de solvabilité	457	442
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	844	849
Ratio de solvabilité total	285%	292%
Ajustement pour consolidation du capital disponible total	316	467
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	6.635	6.004
Total du capital disponible	7.686	7.529
Minimum réglementaire de solvabilité	3.707	3.637
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	3.979	3.892
Ratio de solvabilité total	207%	207%
Compte général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.669	1.756
Total du capital disponible	1.111	1.095
Ratio de solvabilité pour Ageas	237%	237%

Annexe 6 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances

31 mars 2012	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
Actifs						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.329,3	342,0	50,9	768,7		2.490,9
Placements financiers	51.738,5	6.362,6		105,6	-13,1	58.193,6
Immeubles de placement	1.898,5	208,3				2.106,8
Créances	3.329,4	116,9	50,4	2.818,9	-1.241,9	5.073,7
Investissements liés à des contrats en unités de compte	13.241,5				-68,8	13.172,7
Investissements dans des entreprises associées	868,6	300,0		918,0	9,7	2.096,3
Réassurance et autres créances	666,7	1.016,1	317,0	2.366,5	-113,0	4.253,3
Actifs d'impôts exigibles	115,9	7,2	1,4			124,5
Actifs d'impôts différés	102,8	28,3	2,6	69,3		203,0
Option d'achat sur actions BNP Paribas				204,0		204,0
Intérêts courus et autres actifs	1.680,1	404,0	13,9	86,2	-56,4	2.127,8
Immobilisations corporelles	938,5	143,2	16,4	1,6		1.099,7
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.087,3	177,3	298,8			1.563,4
Actifs détenus en vue de la vente						
Total des actifs	76.997,1	9.105,9	751,4	7.338,8	-1.483,5	92.709,7
Passifs						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	24.756,5				-2,9	24.753,6
Passifs résultant des contrats de placement vie	27.596,3					27.596,3
Passifs résultant des contrats en unités de compte	13.240,7					13.240,7
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		6.446,1				6.446,1
Certificats d'endettement				216,7		216,7
Dettes subordonnées	827,4	188,3	119,4	2.938,1	-1.158,8	2.914,4
Autres emprunts	1.867,1	174,2	155,0	76,2	-152,1	2.120,4
Passifs d'impôts exigibles	71,9	37,3	5,3			114,5
Passifs d'impôts différés	697,0	86,3	4,0	69,2		856,5
RPN(I)				162,7		162,7
Intérêts courus et autres passifs	1.504,4	560,3	177,0	141,2	-169,2	2.213,7
Provisions	16,1	12,5		2.375,6		2.404,2
Passif lié à l'option de vente émise sur PNC				663,4		663,4
Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente						
Total des passifs	70.577,4	7.505,0	460,7	6.643,1	-1.483,0	83.703,2
Capitaux propres revenant aux actionnaires	5.150,4	1.193,5	290,7	1.669,6	-0,5	8.303,7
Participations ne donnant pas le contrôle	1.269,3	407,4		-973,9		702,8
Capitaux propres	6.419,7	1.600,9	290,7	695,7	-0,5	9.006,5
Total des passifs et des capitaux propres	76.997,1	9.105,9	751,4	7.338,8	-1.483,5	92.709,7
Nombre d'employés	4.807	4.781	3.023	116		12.727

Annexe 7 : Compte de résultat réparti en Vie, Non-vie et Autres assurances

3M 12	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
Produits						
- Primes brutes émises 1)	1.457,2	1.186,6			-0,1	2.643,7
- Variation des primes non acquises		-139,1				-139,1
- Primes acquises cédées	-30,6	-58,5				-89,1
Primes d'assurance nettes acquises	1.426,6	989,0			-0,1	2.415,5
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	654,7	64,1	-3,8	82,3	-17,9	779,4
Gains (et pertes) latent(e)s sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas				-191,0		-191,0
Gains (et pertes) latent(e)s sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)				-270,7		-270,7
Profits et pertes réalisés et non réalisés	78,0	23,1		121,9		223,0
Produits de placement liés à des contrats en unités de compte	780,7					780,7
Part dans le résultat des entreprises associées	29,9	5,0		112,4		147,3
Commissions perçues	66,6	7,1	43,8		-13,6	103,9
Autres produits	19,9	19,3	23,1	0,8	-8,4	54,7
Total des produits	3.056,4	1.107,6	63,1	-144,3	-40,0	4.042,8
Charges						
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	-1.711,1	-731,8			0,1	-2.442,8
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	20,3	14,9				35,2
Sinistres et prestations d'assurance, nets	-1.690,8	-716,9			0,1	-2.407,6
Charges liées à des contrats en unités de compte	-771,7					-771,7
Charges financières	-29,6	-4,1	-2,8	-49,9	17,9	-68,5
Variations des dépréciations	-16,2	-3,4				-19,6
Variations des provisions	0,4	-0,2		-1,1		-0,9
Commissions payées	-119,5	-202,1		-0,1	13,6	-308,1
Frais de personnel	-90,2	-74,7	-26,6	-3,6		-195,1
Autres charges	-112,5	-55,8	-29,3	-11,7	8,4	-200,9
Total des charges	-2.830,1	-1.057,2	-58,7	-66,4	40,0	-3.972,4
Résultat avant impôts	226,3	50,4	4,4	-210,7		70,4
Charges d'impôts sur le résultat	-63,2	-14,1	-1,3	-27,9		-106,5
Résultat net de la période	163,1	36,3	3,1	-238,6		-36,1
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	37,6	10,1				47,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	125,5	26,2	3,1	-238,6		-83,8
Total des produits de clients externes	3.048,4	1.106,6	27,3	-139,4		4.042,9
Total des produits internes	8,0	1,0	35,8	-4,9	-40,0	-0,1
Total des produits	3.056,4	1.107,6	63,1	-144,3	-40,0	4.042,8
Dépenses non décaissées (dépréciations et amortissements exclus)	-69,9	-6,2	-1,3			-77,4

3M 12	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
Primes brutes acquises	1.457,2	1.186,6			-0,1	2.643,7
Primes en comptabilité de dépôt	177,0					177,0
Encaissement brut	1.634,2	1.186,6			-0,1	2.820,7