



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Information financière périodique

Bruxelles/Utrecht, le 10 novembre 2010

Troisième trimestre 2010

Troisième trimestre marqué par des performances commerciales toujours soutenues

- **Encaissement cumulé au 30 septembre en hausse de 20% à EUR 13,7 milliards**
 - ◆ La croissance en vie (+ 21%) et en non-vie (+ 18%) est conforme aux trimestres antérieurs ; l'encaissement en Asie conserve son niveau élevé à EUR 4,7 milliards (+ 55%) ;
 - ◆ L'encaissement consolidé atteint EUR 9,2 milliards (+ 8%) ;
 - ◆ L'encaissement du troisième trimestre s'élève à EUR 4,1 milliards, en hausse de 17% par rapport à l'année dernière.
- **Bénéfice net de l'assurance après intérêts minoritaires, cumulé au 30 septembre, d'EUR 334 millions**
 - ◆ Le bénéfice net atteint EUR 283 millions en vie, EUR 42 millions en non-vie et EUR 9 millions en autres assurances, cumulé au 30 septembre ;
 - ◆ Le bénéfice net de l'assurance au troisième trimestre, après intérêts minoritaires, s'élève à EUR 153 millions, y compris une plus-value d'EUR 55 millions en Belgique provenant du segment vie et non-vie.
- **Bénéfice net du groupe, cumulé au 30 septembre, d'EUR 646 millions**
 - ◆ Le bénéfice net, cumulé au 30 septembre, du Compte général s'établit à EUR 312 millions, dont EUR 37 millions au troisième trimestre ;
 - ◆ Le résultat du troisième trimestre inclut une contribution positive d'EUR 163 millions provenant de RPI ;
 - ◆ Le résultat du troisième trimestre inclut un impact négatif cumulé d'EUR 79 millions provenant de la juste valeur de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas et de la RPN(I).
- **Les capitaux propres revenant aux actionnaires s'élèvent à EUR 9,6 milliards, soit EUR 3,90 par action**

Bart De Smet, CEO Ageas, a déclaré : « Le troisième trimestre a encore été marqué par des niveaux d'encaissement élevés, poursuivant les performances engrangées au premier semestre. Cette tendance positive nous permet de reconfirmer aujourd'hui nos prévisions pour l'année complète, c'est-à-dire des encaissements attendus supérieurs aux niveaux de 2009.

Toutes nos activités d'assurance ont bien performé au troisième trimestre, et tant les activités vie que non-vie ont profité des bons résultats financiers en Belgique, portés par une réaffectation progressive des actifs. En non-vie, nous observons des tendances positives induites par les mesures correctrices adoptées en assurance auto et incendie au cours des précédents trimestres. Notons cependant que le résultat net a été affecté par les grosses tempêtes qui se sont produites à la mi-juillet.

Dans le cadre de l'exécution de notre stratégie, nous continuons d'avancer dans la rationalisation et le développement de notre portefeuille d'assurance. Nous avons annoncé la vente des opérations en Ukraine, conclu la vente de nos activités turques mi-octobre et entamé l'intégration de Kwik Fit Insurance Services au Royaume-Uni. Le samedi 16 octobre 2010, le partenariat avec Tesco a entamé ses souscriptions. Et ceci illustre notre intention de nous développer et de profiter des opportunités intéressantes dans nos marchés clés.

Les récents développements dans certains dossiers du passé montrent la complexité des affaires impliquant de nombreuses parties. En tant que management, nous nous sommes engagés à trouver des solutions qui accroissent la valeur pour nos actionnaires et réduisent la complexité de notre société. »

Table des matières

Synthèse	3
Assurance	4
Compte général.....	5
Groupe	6
Description des secteurs opérationnels	7
♦ Belgique	8
♦ Royaume-Uni.....	10
♦ Europe continentale.....	12
♦ Asie	14
♦ Compte général	16
Avertissement	18
Annexes	19
Annexe 1 : Chiffres clés	19
Annexe 2 : Données trimestrielles sur l'encaissement	20
Annexe 3 : Encaissement par région	22

COMMUNIQUE DE PRESSE

10 novembre 2010

Information financière
périodique

Pour plus d'informations :

INVESTOR RELATIONS

Frank Vandendorre

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorre@ageas.com

Koen Devos

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

PRESSE

Kathleen Steel

+32 (0)2 557 57 37

kathleen.steel@ageas.com

Conférence téléphonique pour analystes et investisseurs ce 10 novembre 2010 à
10h45 CET (9h45 UK Time)

Audiocast: www.ageas.com

Ecoute uniquement (Code d'accès 384403#):

+ 44 207 750 9926 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 1 703 621 9123 (Etats-Unis)

Réécoute possible jusqu'au 10 décembre 2010

+ 32 2 401 89 89 (Code d'accès 327391#)

Les lignes seront accessibles 10 minutes avant le début de la présentation ; il convient de se
connecter 5 à 10 minutes à l'avance.

Il n'y a pas de conférence de presse prévue.

Synthèse

Les résultats d'Ageas au troisième trimestre se caractérisent par la poursuite des fortes performances commerciales dans tous les secteurs d'activité.

L'**encaissement total au 30 septembre** atteint EUR 13,7 milliards, en hausse de 20% par rapport à la même période en 2009. Les partenariats asiatiques non consolidés, pris en compte à 100%, enregistrent un encaissement d'EUR 4,5 milliards, qui représente une progression de 58% par rapport à 2009. L'encaissement en vie pour l'ensemble du groupe s'élève à EUR 11,0 milliards, en hausse de 21%, et les primes brutes émises en non-vie progressent de 18% à EUR 2,7 milliards.

L'encaissement au troisième trimestre progresse de 17% par rapport au même trimestre en 2009, surtout grâce aux niveaux d'encaissement en Asie et à l'inclusion des activités non-vie en Italie depuis le début de 2010. L'encaissement a augmenté dans tous les secteurs, à l'exception de la Belgique, où, comme aux trimestres antérieurs, les niveaux de primes restent stables d'une année à l'autre. Les encaissements via le canal bancaire restent inférieurs aux niveaux de 2009.

En Europe continentale, les activités en France et au Luxembourg ont conservé les niveaux d'encaissement élevés du premier semestre. Par ailleurs, la consolidation des activités non-vie en Italie a eu un impact positif supplémentaire sur l'encaissement. Au Portugal, le niveau d'encaissement a régressé par rapport à 2009. Au Royaume-Uni, le partenariat d'assurance entre Tesco Bank et Ageas UK a entamé ses souscriptions le 16 octobre 2010, tandis que l'acquisition de Kwik Fit Insurance Services a été conclue dans le courant du troisième trimestre et son intégration est déjà en cours.

Le **résultat net de l'assurance, après intérêts minoritaires, cumulé au 30 septembre**, s'élève à EUR 334 millions, contre EUR 409 millions l'année dernière. Les activités d'assurance signent un très bon résultat net au troisième trimestre d'EUR 153 millions, qui reflète la contribution positive de tous les secteurs d'activité. La Belgique enregistre un bénéfice net d'EUR 117 millions pour le troisième trimestre, soutenu principalement par une plus-value nette d'impôts d'EUR 55 millions sur la vente d'obligations souveraines dans le contexte d'une réaffectation des actifs, qui a profité aux

activités vie comme non-vie. Tant en Belgique qu'au Royaume-Uni, les performances opérationnelles en non-vie continuent de montrer des signes d'amélioration, grâce aux augmentations tarifaires et à d'autres mesures correctrices mises en œuvre. En Belgique, l'impact négatif des grosses tempêtes de la mi-juillet a partiellement éteint cette évolution positive.

Globalement, pour le troisième trimestre, les activités vie enregistrent un bénéfice net d'EUR 105 millions, les activités non-vie, EUR 47 millions, et les autres assurances, EUR 1 million.

Le **ratio combiné, cumulé au 30 septembre**, y compris les assurances accidents du travail au niveau du groupe, s'établit à 104,5% fin septembre contre 105,8% fin juin 2010 et 102,9% fin septembre 2009. Hors accidents du travail, le ratio combiné consolidé au niveau du groupe s'établit à 102,8% contre 102,4% l'année dernière.

Le **bénéfice net, cumulé au 30 septembre, du Compte général** a crû à EUR 312 millions, grâce à un résultat positif d'EUR 37 millions au troisième trimestre. La composition de ce résultat met en évidence la volatilité des différents éléments du Compte général. Le résultat du troisième trimestre a été soutenu par un montant positif d'EUR 163 millions provenant de RPI, et par l'augmentation de la valeur estimée de l'option sur les actions BNP Paribas d'EUR 77 millions, mais partiellement atténué par une augmentation du passif pour la RPN(I) d'EUR 156 millions et une perte attendue d'EUR 14 millions sur la vente des activités en Ukraine. La vente des activités en Turquie a été clôturée mi-octobre et générera un profit sur cession limité.

Au 30 septembre, l'option d'achat sur les actions BNP Paribas est valorisée à EUR 836 millions tandis que le passif lié à la RPN(I) s'élève à EUR 496 millions. La valeur de la participation d'Ageas dans RPI s'élève au 30 septembre à EUR 1.027 millions contre EUR 840 millions fin juin 2010.

Le **résultat net du groupe, cumulé au 30 septembre**, après intérêts minoritaires, a donc crû d'EUR 455 millions fin juin à EUR 646 millions fin septembre. Le bénéfice net du groupe au troisième trimestre s'établit à EUR 191 millions.

Assurance

Encaissement brut

L'**encaissement brut total cumulé au 30 septembre**, y compris EUR 4,5 milliards provenant des partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 13,7 milliards, en progression de 20% par rapport à la même période de l'année dernière. Les performances du troisième trimestre s'inscrivent globalement dans la ligne de celles du premier semestre : l'encaissement total a crû dans tous les secteurs sauf en Belgique où il est resté stable.

En Belgique, la hausse des encaissements dans le canal des courtiers et en non-vie, n'a pas pu compenser totalement le recul des encaissements en vie par le canal bancaire.

L'encaissement a progressé de 20% au Royaume-Uni et de 22% en Europe continentale. Au Portugal, en revanche, l'encaissement a régressé à EUR 1,5 milliard, cumulé au 30 septembre, par comparaison au très bon niveau d'EUR 1,8 milliard l'année dernière, tandis que la part de marché en fonds sous gestion est restée stable à 25%. L'Asie a maintenu ses excellentes performances, enregistrant des hausses dans tous les pays et une progression globale supérieure à 50%.

Pour les neuf premiers mois, l'encaissement en **vie**, y compris les activités non consolidées prises en compte à 100%, atteint EUR 11,0 milliards, soit une hausse de 21% par rapport à la même période l'année dernière. En Belgique, les niveaux d'encaissement chez AG Insurance sont restés légèrement inférieurs à ceux de l'année dernière (- 3%), avec des niveaux de primes au troisième trimestre comparables d'une année à l'autre. En Europe continentale, l'encaissement a crû de 17%, avec l'amélioration qui s'est poursuivie au Luxembourg et en France et qui a plus que compensé le recul des encaissements moins élevés au Portugal. En Asie, les niveaux de croissance sont restés soutenus (+ 58% en cumul au 30 septembre).

Les primes brutes émises en **non-vie** pour les neuf premiers mois de l'année s'élèvent à EUR 2,8 milliards, soit une hausse de 18%. L'encaissement dans les principaux marchés non-vie d'Ageas - Belgique et Royaume-Uni - a crû respectivement de 5% et de 18%. En Europe continentale, la consolidation des activités non-vie en Italie depuis le début de l'année représente une contribution d'EUR 150 millions en primes brutes émises, cumulée au 30 septembre. En Malaisie et en Thaïlande, l'encaissement cumulé au 30 septembre a progressé de 30%.

Les **fonds sous gestion en vie** dans les activités consolidées, s'élèvent à EUR 72,4 milliards, en hausse de 2% par rapport à fin juin. Les fonds sous gestion en vie des partenariats non consolidés en Asie atteignent EUR 14,3 milliards, en léger repli dû au fléchissement de l'euro. **Les fonds sous gestion en non-vie** sont restés quasi stables par rapport à fin juin, à EUR 5,1 milliards, ce qui représente une hausse de 17% par rapport à la même période l'année dernière. Le total des fonds sous gestion des entités consolidées et y compris le secteur non-vie s'élèvent à EUR 77,6 milliards, contre EUR 76,0 milliards fin juin et EUR 70,8 milliards fin septembre 2009.

Bénéfice net

Le **bénéfice net des activités d'assurance** d'Ageas, **après intérêts minoritaires, cumulé au 30 septembre**, s'établit à EUR 334 millions contre EUR 409 millions l'année dernière. Les activités belges y ont contribué à hauteur d'EUR 205 millions tandis que le bénéfice net au Royaume-Uni, en Europe continentale et en Asie s'élève respectivement à EUR 16 millions, EUR 27 millions et EUR 86 millions. L'écart négatif est principalement dû à la Belgique, où les intérêts minoritaires ont augmenté et qui avait bénéficié au premier semestre 2009 d'un avantage fiscal non récurrent.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires au troisième trimestre** représente EUR 153 millions contre EUR 148 millions l'année dernière. Les plus-values réalisées en Belgique à hauteur d'EUR 55 millions ont eu un impact positif significatif sur le résultat net tant vie que non-vie. Ces ventes ont constitué la première étape d'une réaffectation d'actifs et Ageas a vendu des obligations souveraines, principalement belges, allemandes et françaises, pour un montant d'EUR 1,2 milliard, qui sera ensuite réinvesti.

Le **bénéfice net des activités vie, cumulé au 30 septembre**, atteint EUR 283 millions contre EUR 323 millions l'année dernière. Le résultat en repli en Belgique, pour les raisons déjà évoquées, n'a été que partiellement compensé par une plus forte contribution des activités asiatiques. Le bénéfice net du troisième trimestre s'élève à EUR 105 millions contre EUR 116 millions l'année dernière.

La contribution des activités **non-vie** cumulée au 30 septembre s'élève à EUR 41 millions contre EUR 75 millions l'année dernière, avec un résultat net au troisième trimestre d'EUR 47 millions contre EUR 29 millions l'année dernière. Le résultat net du troisième trimestre inclut une partie des plus-values réalisées en Belgique (EUR 24 millions) et l'impact négatif de la tempête qui a frappé une partie importante du sud de la Belgique au mois de juillet. Le ratio combiné du groupe s'établit à 104,5% fin septembre, contre 105,9% fin juin. En Belgique, le ratio combiné s'est amélioré de 107,1% fin juin à 105,6% fin septembre. Compte non tenu des assurances accidents du travail, le ratio combiné a diminué à 102,5% fin septembre ou à 101,2% pour le troisième trimestre. Au Royaume-Uni, le ratio combiné a continué de s'améliorer à 104,9% fin septembre contre 106,5% fin juin.

Le secteur des autres assurances signe un bénéfice net, cumulé au 30 septembre, d'EUR 9 millions contre EUR 11 millions l'année dernière. Le résultat net du troisième trimestre s'établit à EUR 1 million contre EUR 4 millions en 2009. Sur une période de deux mois, les activités acquises de Kwik Fit Insurance Services représentent une contribution d'EUR 3,4 millions tandis que des frais d'acquisition non récurrents ont eu un impact négatif d'EUR 5,0 millions.

Portefeuille d'investissement

Le portefeuille d'investissement d'Ageas, à la juste valeur, au 30 septembre 2010, atteint EUR 59,6 milliards, contre EUR 58,5 milliards fin juin, suite à de nouveaux apports et à une réévaluation d'actifs. La composition globale n'a pas changé de façon significative depuis fin 2009, avec plus de 90% des actifs investis en titres à revenu fixe et environ 3% en actions. Sur le portefeuille total, 97% sont investis en 'investment grade' et environ 94% bénéficient d'une notation A ou plus élevée.

Le total des investissements d'Ageas en obligations souveraines du Sud de l'Europe au 30 septembre s'élève à EUR 8,9 milliards (au coût historique/amorti) et à EUR 8,4 milliards à la juste valeur. Aucun changement sensible n'est intervenu par rapport à la situation de fin juin.

Le total des plus-values latentes brutes sur le portefeuille d'obligations souveraines et sur l'ensemble du portefeuille obligataire a respectivement progressé d'EUR 0,7 milliard et EUR 1,7 milliard, fin juin, à EUR 1,4 milliard et EUR 2,7 milliards, fin septembre 2010.

Compte général

Le **résultat net cumulé au 30 septembre** du Compte général s'établit à EUR 312 millions, et comprend une contribution positive d'EUR 37 millions pour le troisième trimestre. Ce résultat s'explique par le bénéfice net sur la participation dans Royal Park Investments (RPI) et l'augmentation de la valeur de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas, partiellement tempérée par la volatilité dans la juste valeur de la RPN(I). Le résultat du troisième trimestre inclut également une perte attendue d'EUR 14 millions sur la vente des activités en Ukraine, qui devrait être clôturée au quatrième trimestre.

Pour Royal Park Investments (RPI), Ageas a pu comptabiliser une contribution positive d'EUR 186 millions, en cumul au 30 septembre, liée à sa participation de 44,7% dans RPI et provenant principalement de l'augmentation de la juste valeur du portefeuille de crédits. Comme aux trimestres antérieurs, RPI a effectué un test de dépréciation sur son goodwill, au 30 septembre, qui a indiqué qu'une dépréciation n'était pas nécessaire. En outre, la réévaluation des opérations SWAP, conclues antérieurement cette année et traitées comme couverture de flux de trésorerie, a entraîné une appréciation d'EUR 81 millions. Suite au bénéfice réalisé et aux variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, la valeur de l'investissement en capital d'Ageas dans RPI a crû à EUR 1.027 millions à fin septembre.

La juste valeur de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas à fin septembre est passée à EUR 836 millions, soit une hausse d'EUR 77 millions au troisième trimestre, due à une appréciation du cours de l'action BNP Paribas (+ 16,5%), partiellement atténuée par une volatilité régressant de 39% à 34%.

La juste valeur de la RPN(I) a augmenté d'EUR 340 millions fin juin à EUR 496 millions fin septembre, principalement par suite de l'augmentation de la valeur des CASHES et d'une diminution du taux d'actualisation appliqué.

Groupe

Capitaux propres revenant aux actionnaires, trésorerie nette et solvabilité

Au 30 septembre, les capitaux propres revenant aux actionnaires s'établissent à EUR 9,6 milliards contre EUR 9,2 milliards fin juin. La hausse s'explique par des réévaluations positives de placements en actions et en obligations (+ EUR 0,5 milliard), ainsi que des bénéfices non répartis (EUR 0,2 milliard), partiellement tempérés par des réévaluations de change négatives sur les participations en Asie et au Royaume-Uni.

Capital

Au 30 septembre 2010, les capitaux propres au sens strict du groupe Ageas s'élèvent à EUR 8,6 milliards au 30 septembre, y compris les capitaux propres au sens strict du Compte général (EUR 2,3 milliards). Ce montant dépasse d'EUR 5,7 milliards le minimum réglementaire consolidé requis pour les activités d'assurance. Le capital disponible total pour les activités d'assurance atteint EUR 6,5 milliards, soit un ratio de solvabilité de 223%. Le minimum réglementaire requis à fin septembre est d'EUR 2,9 milliards.

Trésorerie nette

La position de trésorerie nette y compris les dépôts bancaires du Compte général au 30 septembre 2010, dans l'hypothèse du remboursement total du programme EMTN (European Medium Term Notes), se monte à EUR 2,3 milliards. Le montant de capital discrétionnaire à fin septembre 2010 a diminué à EUR 0,7 milliard contre EUR 0,9 milliard fin juin, par suite de l'augmentation de la valeur de la RPN(I) et de la perte financière et opérationnelle du Compte général.

Description des secteurs opérationnels

À compter de l'exercice 2010, les résultats d'Ageas reflètent la nouvelle structure de reporting en quatre secteurs opérationnels d'assurance : la Belgique, le Royaume-Uni, l'Europe continentale et l'Asie. En voici une description succincte :

Belgique

Les activités d'assurance en Belgique, menées depuis juin 2009 sous la dénomination AG Insurance, bénéficient d'un long historique. L'encaissement brut total de la société a 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 vendus aux particuliers et aux PME. Elle applique une stratégie multicanaux et distribue ses produits par le biais de 3.000 courtiers indépendants ainsi que via les canaux bancaires de BNP Paribas Fortis et de Banque de la Poste. 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 détient 25% d'AG Insurance.

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 cinq pays, où Ageas occupe tantôt une position de leader sur des marchés à maturité, comme 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. Lors de la révision stratégique effectuée en 2009, le secteur Europe continentale a pris plusieurs initiatives pour restructurer son portefeuille. Celles-ci ont notamment abouti à la vente des activités non-vie au Luxembourg, en Turquie et en Ukraine, ainsi qu'à la cessation des activités en Russie.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni (« UK »), Ageas se profile comme un prestataire de premier plan en solutions d'assurance non-vie, ainsi qu'en assurance prévoyance, une activité connexe lancée en 2008. Ageas UK bénéficie d'une forte présence en assurance pour particuliers et renforce constamment son offre aux entreprises. Ageas UK 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 « UK » adopte une stratégie de distribution multicanaux par le biais de courtiers, de partenaires affinitaires et de ses propres agents. Il englobe trois filiales à 100% : RIAS, qui compte plus d'un million de clients dans le segment florissant des plus de 50 ans, Ageas Insurance Solutions qui propose des solutions « produits blancs » à des partenaires affinitaires et à des services d'externalisation et réalise la promotion directe, par internet, de ses marques propres, ainsi que son acquisition la plus récente, Kwik Fit Insurance Services.

Ageas publie ses résultats pour le Royaume-Uni en trois sous-secteurs : 'vie', 'non-vie' et 'autres assurances', qui inclut les résultats de l'activité de détail.

Asie

En Asie, Ageas opère depuis 2001 et actuellement dans cinq pays au départ de son bureau régional à Hong Kong, où se situe sa filiale à 100%. Les autres activités sont organisées sous forme de coentreprises avec des partenaires locaux de premier plan comme China Taiping, Maybank, KASIKORNBANK, ainsi que Industrial Development Bank of India et Federal Bank, respectivement en Chine, en Malaisie, en Thaïlande et en Inde.

Fin juin 2010, le secteur Asie représentait déjà 35% du total des encaissements du groupe, ce qui est similaire à la contribution des activités en Belgique.

Ageas consolide les activités de Hong Kong, mais comptabilise les autres participations selon la méthode de la mise en équivalence.

Belgique

■ Au 30 septembre, l'encaissement reste stable à **EUR 5,1 milliards**

- ◆ Encaissement du troisième trimestre à EUR 1,6 milliard (+1% par rapport à l'année dernière)
- ◆ L'encaissement en vie se tasse de 3% à EUR 3,8 milliards
- ◆ Le montant des primes brutes émises en non-vie progresse de 5% à EUR 1,2 milliard

■ Les fonds sous gestion en vie progressent à **EUR 47,9 milliards**, soit + 5% par rapport à fin 2009

■ Le bénéfice net après intérêts minoritaires, cumulé au 30 septembre, s'établit à **EUR 205 millions** (contre **EUR 301 millions en 2009**)

- ◆ Le bénéfice net après intérêts minoritaires pour le troisième trimestre s'établit à EUR 117 millions, stimulé par des plus-values d'EUR 55 millions sur le portefeuille obligataire

■ Le ratio combiné atteint **105,6%**, ou **102,5% hors assurances contre les accidents du travail**

- ◆ Le ratio combiné pour le troisième trimestre s'élève à 102,7%, ou à 101,2% hors assurances accidents du travail

L'**encaissement brut** total cumulé au 30 septembre s'élève à EUR 5,1 milliards, soit un niveau analogue à celui de 2009.

L'encaissement vie recule de 3% à EUR 3,8 milliards.

L'encaissement réalisé par le canal bancaire dans le segment de l'épargne traditionnelle reste inférieur à celui de 2009, malgré l'augmentation des ventes de produits *unit-linked*.

Tout comme au premier semestre, l'encaissement via le canal des courtiers est resté soutenu. Le montant des primes brutes émises en non-vie a progressé de 5% à EUR 1,2 milliard, grâce à une contribution positive de toutes les lignes de produits, et tout particulièrement des assurances auto et maladie.

Le **bénéfice net** cumulé au 30 septembre atteint EUR 205,3 millions, contre EUR 301,1 millions en 2009. Les intérêts minoritaires au 30 septembre progressent à EUR 71,3 millions contre EUR 45,9 millions en 2009. Le bénéfice net du troisième trimestre atteint EUR 117 millions, contre EUR 106 millions en 2009. La vente d'obligations souveraines à hauteur d'EUR 1,2 milliard dans le cadre d'une réaffectation progressive du portefeuille se traduit par une plus-value d'EUR 55 millions (après impôt et intérêts minoritaires).

Le **ratio combiné** à fin septembre atteint 105,6% contre 103,3% en 2009. Hors assurances contre les accidents du travail, le ratio combiné s'améliore légèrement à 102,5%, contre 102,8% l'an dernier. Au troisième trimestre, le ratio combiné atteint 102,7% contre 98,8% en 2009. Hors assurances contre les accidents du travail, le ratio combiné pour le troisième trimestre s'élève à 101,2%. Les chiffres du ratio combiné tiennent compte de l'impact négatif de la forte tempête qui a frappé d'importantes zones du sud de la Belgique en juillet, estimé à EUR 10 millions après impôt et intérêts minoritaires. Les assurances accidents du travail présentent une amélioration sensible au troisième trimestre par rapport aux deux trimestres antérieurs.

Vie

L'**encaissement** vie cumulé au 30 septembre fléchit légèrement à EUR 3,8 milliards, soit -3% par rapport à 2009. L'encaissement vie individuelle s'élève à EUR 3,0 milliards, soit un recul de 2% par rapport à 2009. L'encaissement vie de groupe s'élève à EUR 0,8 milliard, en repli de 4% par rapport à 2009.

L'encaissement vie individuelle dans le canal bancaire recule de 5% par rapport à 2009, ce qui est un résultat satisfaisant, compte tenu du niveau très bas des taux d'intérêt et de l'absence de campagne de promotion ciblée. Les ventes de produits *unit-linked*, quelque peu ralenties au troisième trimestre, progressent néanmoins de 19% par rapport à 2009, notamment grâce à la vente de 12 tranches de produits structurés de type fermé.

L'encaissement réalisé par le canal des courtiers a progressé de 13%, poussé par le succès commercial des produits « Top Rendement Invest » et la bonne performance du support « Safe Return + ».

L'activité vie de groupe (distribuée par le canal Employee Benefits) régresse de 4% par rapport à 2009. Cela étant, l'encaissement de l'exercice précédent englobait des paiements de primes uniques destinées à couvrir le sous-financement de certains contrats de groupe.

Les **fonds sous gestion** en vie progressent de 2% à EUR 47,9 milliards par rapport à fin juin 2010 (EUR 46,9 milliards) et 5% par rapport à fin 2009, tant dans le segment de produits *unit-linked* que *non-unit-linked*. Les fonds sous gestion de l'activité *non-unit-linked* progressent de 6%, à EUR 41,1 milliards. Les fonds sous gestion de l'activité *unit-linked* ont progressé de 3% grâce à l'évolution favorable de la valeur des unités de compte. Les fonds sous gestion du groupe ont crû de 5% par rapport à fin 2009.

Le **bénéfice net** des neuf premiers mois atteint EUR 186,3 millions, en recul de 28% par rapport au résultat d'EUR 260,3 millions réalisé en 2009. Le bénéfice net du troisième trimestre atteint EUR 83,0 millions, contre EUR 86,5 millions en 2009. Ce résultat comprend EUR 31 millions de plus-values réalisées sur la vente d'obligations souveraines, effectuées dans le cadre de la mise en œuvre d'une stratégie d'investissements révisée.

Non-Vie

Le montant des **primes brutes émises** pour les neuf premiers mois progresse de 5% par rapport à l'exercice précédent, à EUR 1.231 millions. Toutes les lignes de produits progressent, et tout particulièrement les polices automobile et maladie. La progression de la branche automobile (+9%) s'explique surtout par de nouvelles sources d'encaissement (+4%) et par l'incidence favorable des hausses tarifaires (+4,5%) mises en œuvre tout au long de l'année 2009 et au premier semestre 2010. Comme annoncé fin août, le groupe a également mis en œuvre des augmentations tarifaires de 4 à 5% en plus de l'indexation ABEX dans l'assurance incendie des particuliers, tant pour les nouveaux contrats que pour les contrats en portefeuille.

Les primes brutes émises par le canal des courtiers au 30 septembre progressent à EUR 882 millions (+ 5% par rapport à 2009). L'encaissement de la clientèle PME et entreprises progresse de 5% à EUR 467 millions, contre 4% pour l'assurance des particuliers. Le montant des primes brutes émises en non-vie par le biais du canal bancaire atteint EUR 179 millions, en progression de 3% par rapport à 2009. Les primes en assurance maladie, distribuée par le canal Employee Benefits, progressent de 7% par rapport à la même période de l'an dernier et atteignent, depuis le début de l'année, EUR 170 millions sous l'effet d'affaires nouvelles dans le segment des assurances maladie de groupe et de plans sectoriels.

Le **résultat net** au 30 septembre est devenu bénéficiaire d'EUR 19,0 millions, après un bénéfice net pour le troisième trimestre d'EUR 34,4 millions. Ce résultat intègre un montant d'EUR 24 millions provenant de plus-values sur la vente d'obligations dans le cadre de la stratégie d'investissement révisée déjà mentionnée. En assurance contre les accidents du travail, le résultat des sinistres d'exercices antérieurs s'est amélioré au troisième trimestre. Enfin, mi-juillet, une forte tempête a frappé une grande étendue du sud de la Belgique, engendrant un coût estimé d'EUR 19 millions avant impôts et intérêts minoritaires, soit un impact d'environ EUR 10 millions sur le résultat net.

Le **ratio combiné** des neuf premiers mois, y compris les accidents du travail, atteint 105,6% contre 103,3% en 2009. Hors assurances contre les accidents du travail, le ratio combiné s'élève à 102,5% contre 102,8% en 2009. Le ratio combiné du troisième trimestre s'élève à 102,7% contre 100,6% au trimestre précédent, en ce compris l'incidence nette des événements climatiques mentionnés ci-dessus. Hors assurances contre les accidents du travail, le ratio combiné du troisième trimestre tombe à 101,2%.

Royaume-Uni

- **Au 30 septembre, encaissement en hausse à EUR 840 millions, soit de 20% par rapport à 2009**
 - ◆ Encaissement du troisième trimestre en hausse à EUR 291 millions, +16% par rapport à 2009
- **Au 30 septembre, le bénéfice net après intérêts minoritaires s'établit à EUR 16 millions (contre EUR 27 millions en 2009)**
 - ◆ Le bénéfice net du troisième trimestre après intérêts minoritaires s'élève à EUR 7 millions
- **Renforcement de la distribution de détail grâce à la concrétisation de l'acquisition de Kwik Fit Insurance Services au mois d'août**
- **Amélioration générale du ratio combiné au 30 septembre à 104,9% (contre 106,5% fin juin)**
 - ◆ Ratio combiné au troisième trimestre de 102,0%

Pour les neuf premiers mois, l'**encaissement** atteint EUR 840 millions, en hausse de 20% par rapport à la même période de 2009, progression qui touche tant l'assurance aux personnes (+14%) que les assurances aux entreprises (+40%). L'incidence du change sur l'encaissement, par rapport à 2009, s'élève à EUR 27 millions ou 3% de l'augmentation. L'encaissement au troisième trimestre s'élève à EUR 291 millions, soit une hausse de 16% par rapport à 2009.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** cumulé au 30 septembre s'élève à EUR 15,5 millions contre EUR 26,9 millions en 2009. Ce recul du résultat net s'explique par la baisse du montant des revenus des investissements et des plus-values, les coûts de transaction non récurrents de l'acquisition de Kwik Fit Insurance Services (EUR 5,0 millions) et les coûts de lancement du partenariat avec Tesco (EUR 3,3 millions). Le bénéfice net du troisième trimestre atteint EUR 7,2 millions, contre EUR 6,1 millions au troisième trimestre 2009.

Vie

L'**encaissement brut** enregistré en assurance prévoyance au Royaume-Uni pour les neuf premiers mois s'élève à EUR 19 millions, contre EUR 6 millions en 2009. Cette croissance continue résulte du succès de la nouvelle offre de produits de prévoyance auprès d'un nombre croissant de conseillers financiers indépendants (IFA – Independent Financial Advisers), dont 55% placent désormais les produits d'Ageas. L'activité Prévoyance d'Ageas UK atteint désormais une part de marché de 5,1% du canal IFA.

La **perte nette** au 30 septembre atteint EUR 2,8 millions, alors qu'elle était de EUR 5,0 millions en 2009. Au troisième trimestre, la perte nette atteint EUR 1,1 million.

Non-Vie

Le total des **primes brutes émises** au 30 septembre 2010 progresse à EUR 821 millions (+18% par rapport à 2009), sous l'effet du développement constant des portefeuilles d'assurance aux particuliers et aux entreprises.

Dans le segment de l'assurance aux particuliers, au 30 septembre, l'assurance automobile privée représente un encaissement d'EUR 404 millions, en progression de 8% par rapport à 2009 grâce aux augmentations tarifaires annoncées. En outre, les portefeuilles d'assurance habitation et voyage poursuivent leur croissance à EUR 207 millions (+21%) et à EUR 52 millions (+ 19%), ce qui dénote l'élargissement des relations existantes sur le marché de l'assurance habitation et des partenariats en assurances voyage. L'encaissement au 30 septembre pour les assurances aux entreprises atteint EUR 140 millions (+40% par rapport à 2009). Cette croissance rapide résulte de la mise en œuvre systématique de la stratégie visant à étoffer notre gamme de produits et nos capacités dans le segment des PME et à nous adapter le mieux possible aux besoins des courtiers.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** pour les neuf premiers mois s'élève à EUR 9,1 millions contre EUR 21,3 millions en 2009. Le résultat net du troisième trimestre s'élève à EUR 7,0 millions, grâce à une nouvelle amélioration de la performance opérationnelle et de l'incidence positive des relèvements de tarifs, particulièrement en automobile. Au 30 septembre, les frais de démarrage du partenariat avec Tesco Bank atteignent EUR 3,3 millions.

Le **ratio combiné** non-vie au 30 septembre atteint 104,9%, soit un nouveau progrès par rapport à fin juin (106,5%). Au 30 septembre 2009, le ratio combiné atteignait 104,6%. Le ratio combiné du troisième trimestre a diminué à 102,0%, profitant des effets positifs des initiatives permanentes du management et des augmentations tarifaires.

Le lancement du partenariat d'assurance conclu entre Tesco Bank et Ageas UK s'est déroulé comme prévu et dans les délais, le 16 octobre. Ce partenariat en assurance automobile et habitation, qui représente plus d'EUR 580 millions de primes brutes émises par an, devrait apporter une couverture d'assurance à plus de 1,5 million de clients ; il a entraîné la création d'environ 1.500 emplois à travers le Royaume-Uni. Ce partenariat sera géré de manière indépendante des autres activités d'Ageas, par le biais d'une entreprise d'assurance distincte, autorisée par la FSA et dénommée Tesco Underwriting Ltd., détenue à 50,1% par Ageas et à 49,9% par Tesco Bank. Le nombre de véhicules assurés par Ageas passera à environ 2,7 millions, consolidant ainsi sa position de deuxième assureur de véhicules au Royaume-Uni.

Autres Assurances

Les entités de l'activité *retail* - RIAS, Ageas Insurance Solutions (UKAIS) et Kwik Fit Insurance Services (KFIS) - ont vu leur **chiffre d'affaires** en honoraires et commissions progresser de 20% à EUR 100 millions en glissement annuel. Cette performance s'explique par l'excellente fidélisation de la clientèle, la croissance du portefeuille clients, des revenus connexes et des revenus des partenariats, en s'appuyant sur l'excellent faisceau d'opportunités de partenariat constitué en 2009 et par l'ajout de KFIS (EUR 21 millions). Abstraction faite de KFIS, le chiffre d'affaires a progressé de 7,6% par rapport à 2009.

KFIS ajoute 600.000 nouveaux clients ainsi qu'une marque particulièrement porteuse au portefeuille UK, consolide la position d'Ageas comme quatrième distributeur d'assurances aux particuliers par le biais d'intermédiaires, et représente une nouvelle étape dans la mise en place d'une stratégie multi-distribution au Royaume-Uni.

Le **bénéfice net** cumulé au 30 septembre atteint EUR 9,2 millions, contre EUR 10,6 millions en 2009. Ce chiffre tient compte d'une contribution opérationnelle de KFIS sur deux mois (EUR 3,4 millions) ainsi que des coûts d'acquisition non récurrents (EUR 5,0 millions). Hors KFIS, le bénéfice net aurait augmenté de 21% par rapport à la même période de 2009, sur fond de forte croissance des revenus de commission et de taux d'intérêt faibles, et malgré les investissements induits par de nouveaux accords de partenariat et d'affinités.

Europe continentale

- **Encaissement cumulé au 30 septembre en progrès à EUR 3,1 milliards, soit de 22% par rapport à 2009**
 - ◆ Encaissement du troisième trimestre en hausse à EUR 907 millions, soit de 16% par rapport à 2009
- **Le bénéfice net après intérêts minoritaires au 30 septembre s'établit à EUR 27 millions (contre EUR 28 millions en 2009)**
 - ◆ Le bénéfice net du troisième trimestre après intérêts minoritaires s'élève à EUR 10 millions
- **Annnonce de la vente des activités en Ukraine à Horizon Capital ; cession des activités vie en Turquie à BNP Paribas Assurance clôturée en octobre**

L'**encaissement brut** total pour les neuf premiers mois atteint EUR 3,1 milliards, en progression de 22% par rapport à la même période de l'exercice précédent, poursuivant la bonne performance du premier semestre. La performance commerciale reste soutenue par l'apport de l'activité non-vie italienne depuis le début de l'exercice (EUR 150 millions au 30 septembre) et par l'augmentation des volumes, principalement au Luxembourg et en France. Au Portugal, l'encaissement recule de 15% par rapport à l'exercice précédent, notamment à cause d'un recul des ventes de produits *unit-linked* et du contraste avec un exercice 2009 particulièrement porteur. L'encaissement pour le troisième trimestre atteint EUR 907 millions, contre EUR 782 millions en 2009 (+16%). Cette sensible augmentation s'explique essentiellement par la reprise de l'activité au Luxembourg et par l'inclusion, déjà mentionnée, de l'encaissement des activités non-vie italiennes.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** cumulé au 30 septembre atteint EUR 27 millions contre EUR 28 millions l'an dernier, sous l'effet de la bonne tenue du résultat des souscriptions et de l'effet favorable de la restructuration en cours du portefeuille d'assurance, malgré l'augmentation du taux d'imposition sur les sociétés au Portugal.

Le bénéfice net après intérêts minoritaires réalisé au troisième trimestre atteint EUR 10 millions, contre EUR 13 millions en 2009.

Mi-septembre, Ageas a annoncé avoir conclu un accord avec l'investisseur américain Horizon Capital sur **la vente de Fortis Life Insurance Ukraine**. La clôture de cette transaction est attendue pour le dernier trimestre 2010.

Le 12 octobre, Ageas a clôturé la **vente de ses activités Vie et Pension en Turquie**, annoncée au deuxième trimestre.

Vie

L'encaissement brut en vie, cumulé au 30 septembre, s'élève à EUR 2,8 milliards, en hausse de 17% par rapport à la même période en 2009. Le Luxembourg a désormais franchi la barre de EUR 1 milliard, grâce à l'actualisation de sa gamme de produits et au retour de la confiance de ses clients. En France, les niveaux d'encaissement ont progressé de 25% à EUR 0,3 milliard, essentiellement grâce aux bons résultats des canaux des courtiers et des agents. Sur le premier marché vie d'Europe continentale, le Portugal, l'encaissement total du troisième trimestre atteint EUR 1,4 milliard, en recul de 17% par rapport à 2009. Le recul de l'encaissement s'explique par le niveau très élevé des performances en 2009, le désintérêt pour les produits *unit-linked* et une stratégie délibérée de retour à la vente de produits d'épargne traditionnels. En termes de fonds sous gestion, cette filiale reste le leader incontesté sur le marché portugais avec une part de marché de 25%.

Au sein du secteur Europe continentale, l'activité *unit-linked* reste la première ligne de produits avec un encaissement de 1,4 milliard au 30 septembre. L'encaissement en produits d'épargne traditionnels a progressé de 32% l'an dernier, à EUR 1,1 milliard, vu les préférences de la clientèle pour des produits d'épargne comportant un élément de garantie. La mise au point de nouveaux produits vise avant tout les préférences de la clientèle.

Le montant des **fonds sous gestion** a progressé à EUR 23,2 milliards (+3% par rapport à fin juin et +8% par rapport à la fin 2009), grâce à la progression de l'encaissement, au recul des renoncations et à l'amélioration générale de la situation sur les marchés financiers.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** atteint EUR 22 millions (contre EUR 23 millions l'an dernier) et résulte de l'amélioration de la performance technique et des volumes, ainsi que de la restructuration en cours du portefeuille d'assurance, compensées par l'augmentation du taux d'imposition des sociétés au Portugal (de 26,5% à 29%).

Non-Vie

Les **primes brutes émises en non-vie** totalisent près d'EUR 325 millions, +79% par rapport à la même période de 2009. L'activité en Italie, intégrée depuis le début 2010, a contribué à l'encaissement total à hauteur d'EUR 150 millions. L'activité non-vie au Portugal a progressé de 8% grâce à l'assurance maladie (avec notamment le succès de la marque Médis) et aux assurances incendie.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** progresse à EUR 5 millions (contre EUR 4 millions en 2009) grâce à l'amélioration du résultat technique au Portugal, comme le montre également la nette amélioration du ratio combiné, passant de 91,3% en 2009 à 90,5%. En Italie, le résultat continue toutefois de souffrir de la sinistralité observée dans le sud du pays. Comme nous l'avons annoncé au premier semestre, nous avons pris des mesures pour remédier à cette situation.

De manière générale, le ratio combiné du troisième trimestre s'est amélioré, passant de 99,1% au premier semestre 2010 à 98,6% au troisième trimestre, soit un ratio combiné au 30 septembre de 99,0%.

Asie

■ Pour les neuf premiers mois, l'encaissement total atteint **EUR 4,7 milliards**, soit **+ 55%** par rapport à 2009

- ◆ L'encaissement brut vie progresse de 58% à EUR 4,3 milliards
- ◆ Le montant des primes brutes émises non-vie progresse de 30% à EUR 0,4 milliard

■ Bénéfice net au 30 septembre d'**EUR 86 millions** (contre EUR 53 millions en 2009)

- ◆ Bénéfice net d'EUR 19 millions pour le troisième trimestre
- ◆ Bénéfice net vie après intérêts minoritaires d'EUR 78 millions (+77%) cumulé au 30 septembre
- ◆ Bénéfice net non-vie après intérêts minoritaires stable à EUR 8 millions, cumulé au 30 septembre.
- ◆ Plus-value nette d'EUR 35 millions au premier semestre à l'occasion de la vente du Fortis Centre à Hong Kong

L'**encaissement brut** total cumulé au 30 septembre, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 4,7 milliards, en substantielle progression (+55%) 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.

Le **bénéfice net après intérêts minoritaires** cumulé au 30 septembre s'est amélioré à EUR 86,1 millions, soit un bond de 63% par rapport à 2009 (EUR 52,7 millions). Le bénéfice net inclut une plus-value d'EUR 35 millions provenant de la vente de biens immobiliers à Hong Kong, déjà incluse dans le reporting du premier semestre.

Vie

L'**encaissement brut** total en vie pour les neuf premiers mois, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 4,3 milliards, en progression de 58% par rapport à 2009. Hors l'effet de change favorable, l'encaissement a progressé de 48%.

L'encaissement brut des activités consolidées à **Hong Kong** s'élève à EUR 237,1 millions, soit 10% de plus que durant la même période de 2009 (7% à taux de change constants). Les nouvelles affaires (primes annualisées APE) des entreprises consolidées ont progressé de 10% à EUR 41,3 millions.

Tout comme au premier semestre, l'encaissement brut des **partenariats non consolidés** a connu une forte croissance à EUR 4,1 milliards, en progression de 62% par rapport à 2009 (51% hors effet de change). Toutes les entités ont contribué à cette forte croissance à la fois de l'encaissement brut et des affaires nouvelles.

L'expansion de la capacité de distribution et l'innovation produits continuent d'alimenter la croissance en **Chine**. Les produits à prime unique distribués par le canal bancaire et la gamme de produits à prime périodique par le biais du canal des agents ont fait progresser l'encaissement brut à EUR 2,9 milliards (+65%). La contribution des nouvelles affaires à prime unique représente EUR 1,4 milliard (+ 68%) tandis que les nouvelles affaires à prime périodique progressent de 33% à EUR 585,1 millions.

Muang Thai Life, le partenariat d'Ageas en **Thaïlande**, a gonflé son encaissement de 56% par rapport à 2009, à EUR 529 millions. Les produits à prime unique représentent EUR 84 millions (+ 108%) tandis que les nouvelles affaires en contrats à prime périodique s'élèvent à EUR 143 millions (+39%).

eTiQa, le partenariat avec Maybank en **Malaisie**, a poursuivi sa forte croissance, grâce essentiellement aux polices à prime unique sans participation bénéficiaire et à la production d'assurances vie liées à des crédits hypothécaires, de type Takaful, distribuées par différents canaux bancaires. L'encaissement brut a crû de 46% à EUR 577 millions, dont EUR 384 millions en assurances à prime unique (+ 61%).

En **Inde**, IDBI Federal Life Insurance Company a enregistré un encaissement brut d'EUR 100 millions, doublant pratiquement le niveau de 2009 (+98%). Cette croissance bénéficie de la forte image de marque des deux partenaires bancaires (IDBI Bank et Federal Bank), de l'expansion maîtrisée du réseau d'agences, et d'efforts continus en innovation des produits.

Les **fonds sous gestion** des activités consolidées progressent de 23% par rapport à fin 2009 à EUR 1,3 milliard, en léger recul sur le premier semestre 2010 à cause de l'appréciation de l'euro. En monnaie locale, les fonds sous gestion progressent de 6% au troisième trimestre. En incluant les partenariats non consolidés, les fonds sous gestion atteignent EUR 15,6 milliards.

Le **bénéfice net** après intérêts minoritaires pour les neuf premiers mois s'élève à EUR 77,7 millions contre EUR 44,1 millions en 2009 (+77%). Il se décompose en trois facteurs principaux :

- ◆ Les **opérations consolidées** à Hong Kong, avec une contribution d'EUR 55,5 millions au 30 septembre, contre EUR 9,7 millions en 2009, y compris une plus-value nette non récurrente sur immobilier d'EUR 35 millions. Après ajustement pour cette plus-value, le résultat net ressort à EUR 20,3 millions (+109%).
- ◆ Le bénéfice net des **partenariats non consolidés** a diminué à EUR 30,2 millions, contre EUR 40,8 millions l'an dernier. Ce recul s'explique surtout par la diminution de la contribution de la Chine en raison d'une dépréciation d'EUR 12 millions au deuxième trimestre due au repli des marchés d'actions.
- ◆ Les **autres produits et charges** enregistrés dans la région se résument à un résultat négatif d'EUR 8,0 millions contre EUR 6,3 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 30% à EUR 385 millions (+15% à change constant) pour les neuf premiers mois de l'année. Les deux partenariats ont enregistré une très bonne performance, due pour l'essentiel au fort développement des segments hors automobile pour particuliers et transports maritime, aérien et terrestre pour entreprises. Les primes brutes émises s'établissent, en Malaisie et en Thaïlande respectivement, à EUR 303 millions (+32%) et à EUR 82 millions (+ 23%).

Pour les neuf premiers mois, le **bénéfice net** après intérêts minoritaires s'inscrit en léger recul à EUR 8,4 millions.

Compte général

- **Résultat net d'EUR 312 millions cumulé au 30 septembre**
 - ◆ Bénéfice net d'EUR 37 millions pour le troisième trimestre
- **L'option d'achat sur les actions BNP Paribas est valorisée à EUR 836 millions, en progression d'EUR 77 millions par rapport à fin juin**
- **Valeur de la RPN(I) à EUR - 496 millions, en hausse d'EUR 156 millions par rapport à fin juin**
- **La valeur de la participation dans RPI a progressé à EUR 1.027 millions**
 - ◆ Bénéfice net d'EUR 163 millions pour le troisième trimestre

La volatilité du Compte général reste élevée. Après le résultat positif d'EUR 275 millions au premier semestre et après éliminations et ajustements de consolidation, le Compte général enregistre un bénéfice net d'EUR 37 millions au troisième trimestre. Le résultat net cumulé au 30 septembre s'élève à EUR 312 millions.

Le résultat du troisième trimestre inclut un résultat positif sur RPI d'EUR 163 millions, une augmentation de la valorisation de l'option d'achat sur les actions BNP Paribas d'EUR 77 millions, partiellement atténués par un ajustement de la juste valeur de la RPN(I) d'EUR 156 millions et une perte attendue d'EUR 14 millions sur la cession des activités en Ukraine.

Mi-septembre, Ageas a conclu un accord avec la société d'investissement américaine Horizon Capital sur la vente de Fortis Life Insurance Ukraine. La transaction, qui doit encore être approuvée par les autorités de contrôle, devrait être clôturée au dernier trimestre 2010, et une perte en capital attendue d'EUR 14 millions a été comptabilisée au troisième trimestre.

Les charges opérationnelles au troisième trimestre s'élèvent à EUR 12 millions, soit un niveau comparable aux trimestres précédents ; toutefois, une charge d'intérêts nette d'EUR 11 millions a été comptabilisée au troisième trimestre.

RPN(I)

Pour le calcul de la juste valeur de la RPN(I), Ageas utilise systématiquement un modèle d'évaluation de niveau 3, basé sur des techniques d'évaluation traditionnellement utilisées pour estimer les dérivés financiers, introduit fin 2009. À la fin du mois de septembre, le passif total pour la RPN(I), y compris la garantie de l'État, s'élève à EUR 496 millions contre EUR 340 millions à fin juin. Cela représente un passif additionnel d'EUR 156 millions par rapport au trimestre précédent. Cette progression s'explique principalement par les variations du cours des CASHES (de 48% à 56%) et par la réduction du taux d'actualisation, que l'augmentation du cours de l'action Ageas n'a que partiellement compensées.

Les principales hypothèses qui sous-tendent le modèle au 30 septembre 2010 sont les suivantes : une valeur de marché des CASHES de 56%, un cours initial de l'action Ageas d'EUR 2,10 (à savoir le prix à la clôture du troisième trimestre), une volatilité de cours implicite de 42% et une diminution du *discount spread* utilisé de 115 pb à 430 pb. Ce dernier élément reflète une reprise des instruments de capitaux hybrides, dont les prix observés servent de référence pour déterminer le taux d'actualisation applicable à la RPN(I) conformément aux modalités annoncées de la réglementation Bâle III.

La charge d'intérêts nette pour le troisième trimestre s'élève à EUR 1,8 million, portant le total cumulé au 30 septembre à EUR 5 millions.

Option d'achat sur les actions BNP Paribas

Ageas applique une méthodologie de valorisation basée sur des modèles standard de type Black-Scholes, dont la volatilité est une composante importante. Compte tenu du très grand nombre d'options que détient Ageas, portant sur 121,2 millions d'actions BNP Paribas, une monétisation massive de ces options aurait une incidence sur la valeur des options négociées et donc sur la volatilité implicite. C'est pour cette raison que la volatilité à fin 2009 inclut une décote de 7% pour tenir compte du volume. Fin juin, Ageas a décidé de s'orienter vers une stratégie d'exercice progressif afin de minimiser l'impact de la volatilité implicite des actions sur la valeur de l'option d'achat. Suite à cette décision, l'hypothèse de volatilité appliquée depuis le 30 juin se fonde sur la volatilité implicite extrapolée, observée sur le marché à un moment donné, sans appliquer de décote.

À la fin du mois de septembre, la valeur de l'option d'achat s'élevait à EUR 836 millions contre EUR 759 millions à fin juin 2010, après ajustement pour caractéristiques non standard. La variation s'explique par la hausse de 16,5% du cours du titre BNP Paribas, atténuée partiellement par une diminution de la volatilité de 39% à 34%. Le consensus du marché sur le rendement attendu de l'action BNP Paribas a reculé de 5,208% à 4,665%.

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

	30 septembre 2010	30 juin 2010
Cours de l'action BNP Paribas (EUR)	52,17	44,77
Prix d'exercice (EUR)	66,672	66,672
Volatilité	34%	39%
Rendement de l'action	4,665%	5,208%
Prix par option (EUR)	9,86	8,95
Valeur théorique de 121,2 millions d'options (en EUR millions)	1.195	1.085
Décote pour caractéristiques non standard de l'option d'achat	30%	30%
Valeur estimée nette d'impôts (en EUR millions)	836	759

Royal Park Investments (RPI)

Fin septembre 2010, la juste valeur du portefeuille de crédits en IFRS, et l'encours net de dettes exigibles s'élevaient respectivement à EUR 6,4 milliards et EUR 7,5 milliards. Les montants totaux des paiements d'intérêts et des encaissements en principal atteignent, pour les neuf premiers mois de 2010, EUR 128 millions et EUR 1,172 milliard respectivement. Le bénéfice net de RPI en IFRS pour les neuf premiers mois s'élève à EUR 415 millions, grâce à l'appréciation en juste valeur du portefeuille de crédit, aux bénéfices de change et aux produits d'intérêts.

L'investissement en RPI n'a pas été affecté par les tests de dépréciation périodiques et dès lors, Ageas a pu comptabiliser une contribution positive d'EUR 163 millions dans le résultat net du troisième trimestre, proportionnelle à sa participation de 44,7% dans RPI.

Comme déjà indiqué, RPI a conclu début 2010 plusieurs swaps de taux d'intérêt, échangeant des flux d'intérêts à taux variable contre des flux à taux fixe. Toutes les variations de juste valeur y afférentes sont comptabilisées

en capitaux propres, ce qui augmente la valeur des capitaux propres d'EUR 81 millions au 30 septembre. Sous l'effet de cette contribution positive et de l'incidence des swaps, la valeur de la participation d'Ageas dans RPI progresse, passant d'un investissement initial d'EUR 760 millions à EUR 1.027 millions fin septembre.

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

Autres éléments du Compte général

Les charges opérationnelles du troisième trimestre s'élevaient à EUR 12 millions, soit un niveau comparable aux précédents trimestres de 2010, mais en recul d'environ 50% par rapport à la moyenne de 2009. La diminution 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 ont également reculé mais comprennent encore plusieurs charges non récurrentes liées à des problématiques juridiques, de restructuration ou de séparation.

Avertissement

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

Ageas est un groupe d'assurance international riche de plus de 180 années d'expérience et de savoir-faire. Classé dans le Top 20 européen de l'assurance, Ageas a choisi de concentrer ses activités sur l'Europe et l'Asie qui, ensemble, forment le plus grand marché de l'assurance au monde. Les activités d'assurance se répartissent en quatre secteurs opérationnels : Belgique, Royaume-Uni, Europe continentale et Asie. En Belgique, par le biais d'AG Insurance, l'entreprise est le leader incontesté dans les segments vie individuelle et *employee benefits*, et se profile aussi comme acteur de référence en non-vie. À l'international, Ageas dispose d'une présence marquante au Royaume-Uni, où il est le troisième assureur auto pour les particuliers. L'entreprise possède également des filiales en France, en Allemagne, en Ukraine et à Hong Kong. Par ailleurs, Ageas se démarque par son expertise spécifique dans les partenariats conclus avec des institutions financières et des distributeurs de référence au Luxembourg, en Italie, au Portugal, en Chine, en Malaisie, en Inde et en Thaïlande. Ageas emploie plus de 11.000 personnes et réalise un encaissement annuel d'environ EUR 16 milliards.

Annexes

Annexe 1 : Chiffres clés

Chiffres clés d'Ageas				
<i>En EUR millions</i>				
	9M 10	9M 09	3° T 10	3° T 09
Encaissement total	13.735,5	11.406,5	4.099,9	3.501,4
- Belgique	5.055,4	5.097,2	1.552,8	1.542,9
- Royaume-Uni	839,8	702,3	290,3	250,1
- Europe continentale	3.116,0	2.557,4	906,6	782,2
- Asie	4.724,3	3.049,6	1.350,2	926,2
Bénéfice net de l'assurance avant intérêts minoritaires	435,6	491,4	203,8	196,3
- Belgique	276,6	347,0	157,8	141,3
- Royaume-Uni	12,2	26,9	5,3	6,1
- Europe continentale	60,7	64,8	21,7	25,4
- Asie	86,1	52,7	19,0	23,5
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	333,7	408,6	153,2	148,2
- Belgique	205,3	301,1	117,4	105,7
- Royaume-Uni	15,5	26,9	7,2	6,1
- Europe continentale	26,8	27,9	9,6	12,9
- Asie	86,1	52,7	19,0	23,5
Bénéfice net du Compte général (y compris les éliminations)	311,9	687,7	37,4	52,3
Bénéfice net revenant aux actionnaires	645,6	1.096,3	190,6	200,5
Fonds sous gestion (en EUR milliards)	77,6	70,8	77,6	70,8
Ratio de solvabilité total de l'assurance	223%	230%	223%	230%
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	2.475	2.475	2.475	2.475
Rendement par action (en EUR)	0,26	0,44	0,08	0,08
Capitaux propres revenant aux actionnaires	9.649	8.582	9.649	8.582
Capitaux propres nets par action (en EUR)	3,90	3,47	3,90	3,47

Annexe 2 : Données trimestrielles sur l'encaissement

Données trimestrielles sur l'encaissement									
En EUR millions									
Par secteur opérationnel	9M 10	9M 09	%	3° T 10	3° T 09	%	2° T 10	2° T 09	%
Belgique									
Primes brutes émises	3.335	3.495	- 5%	1.064	1.044	2%	1.162	1.165	- 0%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	489	430	14%	109	135	- 19%	174	180	- 3%
Encaissement brut en vie	3.824	3.925	- 3%	1.173	1.179	- 0%	1.336	1.345	- 1%
Primes brutes émises en non-vie	1.231	1.173	5%	379	365	4%	369	356	4%
Encaissement total pour la Belgique	5.055	5.098	- 1%	1.552	1.544	1%	1.704	1.701	0%
Royaume-Uni									
Primes brutes émises	19	6	*	8	3	*	6	2	*
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	-	-	*	-	-	*	-	-	*
Encaissement brut en vie	19	6	*	8	3	*	6	2	*
Primes brutes émises en non-vie	821	696	18%	283	247	14%	279	232	20%
Encaissement total pour le Royaume-Uni	840	702	20%	291	250	16%	285	234	22%
Europe continentale									
Primes brutes émises	1.428	1.151	24%	321	360	- 11%	569	293	94%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	1.362	1.224	11%	488	367	33%	402	454	- 11%
Encaissement brut en vie	2.790	2.375	17%	809	727	11%	971	747	30%
Primes brutes émises en non-vie	325	182	79%	96	54	80%	109	57	93%
Encaissement total pour l'Europe continentale	3.115	2.557	22%	905	781	16%	1.080	803	34%
Asie									
Primes brutes émises	169	156	8%	63	53	19%	58	55	7%
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	68	59	16%	23	21	13%	24	20	16%
Encaissement brut en vie	237	215	10%	86	74	17%	82	75	10%
Primes brutes émises en non-vie	-	-	*	-	-	*	-	-	*
Encaissement total des entités consolidées	237	215	10%	86	74	17%	82	75	10%
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	4.488	2.836	58%	1.265	854	48%	1.483	908	63%
Encaissement total pour l'Asie	4.725	3.051	55%	1.351	928	46%	1.565	983	59%
Encaissement total	13.735	11.408	20%	4.099	3.503	17%	4.634	3.721	25%

Données trimestrielles sur l'encaissement
En EUR millions

Par type	9M 10	9M 09	%	3° T 10	3° T 09	%	2° T 10	2° T 09	%
Vie									
Belgique	3.824	3.925	- 3%	1.173	1.179	- 0%	1.336	1.345	- 1%
Royaume-Uni	19	6	*	8	3	*	6	2	*
Europe continentale	2.790	2.375	17%	809	727	11%	971	747	30%
Asie	4.340	2.754	58%	1.236	845	46%	1.405	864	63%
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	237	215	10%	86	74	17%	82	75	10%
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	4.103	2.539	62%	1.150	771	49%	1.323	789	68%
Encaissement total en vie	10.973	9.060	21%	3.226	2.754	17%	3.717	2.957	26%
Non-vie									
Belgique	1.231	1.173	5%	379	365	4%	369	356	4%
Royaume-Uni	821	696	18%	283	247	14%	279	232	20%
Europe continentale	325	182	79%	96	54	80%	109	57	93%
Asie	385	297	30%	115	83	40%	161	119	35%
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	-	-	*	-	-	*	-	-	*
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	385	297	30%	115	83	40%	161	119	35%
Total des primes brutes émises en non-vie	2.762	2.348	18%	873	749	17%	917	764	20%
Encaissement total	13.735	11.408	20%	4.099	3.503	17%	4.634	3.721	25%

Annexe 3 : Encaissement par région

Encaissement par région													
En EUR millions													
	% de participation	Encaissement brut en vie				Primes brutes émises en non-vie				Total			
		9M 10	9M 09	3° T 10	3° T 09	9M 10	9M 09	3° T 10	3° T 09	9M 10	9M 09	3° T 10	3° T 09
Belgique	75%	3.824	3.925	1.173	1.179	1.231	1.173	379	365	5.055	5.098	1.552	1.544
Royaume-Uni	100%	19	6	8	3	821	696	283	247	840	702	291	250
Europe continentale		2.790	2.375	809	727	325	182	96	54	3.115	2.557	905	781
Portugal	51%	1.364	1.652	307	482	175	163	54	50	1.539	1.815	361	532
France	100%	290	231	82	78	-	-	-	-	290	231	82	78
Luxembourg	50%/100%	1.051	416	394	143	-	19	-	4	1.051	435	394	147
Ukraine	100%	2	2	1	1	-	-	-	-	2	2	1	1
Allemagne	100%	32	24	9	8	-	-	-	-	32	24	9	8
Turquie	100%	51	50	16	15	-	-	-	-	51	50	16	15
Italie	25%	-	-	-	-	150	-	42	-	150	-	42	-
Russie	100%	-	0	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Asie		4.340	2.754	1.236	845	385	297	115	83	4.725	3.051	1.351	928
Entités consolidées													
Hong Kong	100%	237	215	86	74	-	-	-	-	237	215	86	74
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%													
Malaisie	31%	577	394	145	120	303	230	84	60	880	624	229	180
Thaïlande	31%/13%	529	340	180	108	82	67	31	23	611	407	211	131
Chine	25%	2.897	1.754	788	525	-	-	-	-	2.897	1.754	788	525
Inde	26%	100	51	37	18	-	-	-	-	100	51	37	18
Total		10.973	9.060	3.226	2.754	2.762	2.348	873	749	13.735	11.408	4.099	3.503