



COMMUNIQUE DE PRESSE

Bruxelles/Utrecht, le 9 novembre 2011 – 7h30 CET

Information réglementée – Résultats des neuf premiers mois de 2011

Résultat net de l'assurance affecté par la tourmente sur les marchés financiers; la performance intrinsèque de l'assurance reste solide

- Résultat net de l'assurance, hors impact de la tourmente financière¹ (EUR 615 millions), d'EUR **406 millions**, +22%
Avec l'impact négatif de la tourmente sur les marchés financiers, résultat net de l'assurance négatif d'EUR **209 millions** (contre EUR 334 millions positifs en 2010)
- Amélioration confirmée de la performance opérationnelle en non-vie
Ratio combiné du groupe à **101,2%**, contre 104,5%
- Encaissement à EUR **12,9 milliards**, -6%;
Encaissement vie à EUR 9,2 milliards (-16%), reflétant la tendance du marché ; encaissement non-vie à EUR 3,7 milliards, +33%
- Fonds sous gestion à EUR **70,2 milliards**, stables par rapport à fin 2010

Résultat net du groupe négatif d'EUR 534 millions

- Résultat net du Compte général **négatif** d'EUR **325 millions**, comprenant des charges d'EUR 258 millions liées aux dossiers hérités
- 95% des titres de dette Tier 1 de Fortis Banque acquis ; juste valeur à **80%** du pair comptable

Bilan solide nonobstant les dépréciations

- Malgré la tourmente financière, bonne résistance du ratio de solvabilité de l'assurance à **210%**; ratio de solvabilité du groupe à 270%
- Les capitaux propres sont en progrès à EUR 7,9 milliards ou EUR **3,15 par action**.

Bart De Smet, CEO d'Ageas, a déclaré :

« Le trimestre écoulé a une fois encore été marqué par une forte volatilité sur les marchés financiers. Dans ce contexte et compte tenu de la situation actuelle sur les marchés financiers, nous avons décidé de déprécier à nouveau l'ensemble des titres grecs que nous détenons encore afin d'en refléter la juste valeur à fin septembre. Par ailleurs, l'importante régression des marchés d'actions a aussi affecté nos résultats d'assurance. Les encaissements, surtout en assurance vie, sont restés inférieurs aux niveaux de l'année dernière, subissant la pression induite par la préoccupation du secteur bancaire pour la liquidité.

Cependant, notre capital tampon reste confortable et comparable aux trimestres antérieurs, les capitaux propres ayant encore augmenté. Les activités non-vie sont performantes et en amélioration, en particulier au Royaume-Uni. En Belgique, les bons résultats en Auto ont été mitigés par l'impact d'événements climatiques défavorables, tandis que nos ratios combinés ont progressé par rapport à l'année dernière et sont conformes aux niveaux du premier semestre 2011.

Pour l'année complète, nous prévoyons un encaissement proche des niveaux de 2010, les activités non-vie ayant bien compensé le recul de l'encaissement en vie. Quant à la performance financière, l'impact des dépréciations ainsi que la conjoncture actuelle sur les marchés financiers ne nous permettent pas de maintenir nos prévisions antérieures, ni de donner une nouvelle estimation du résultat net attendu pour 2011. Toutefois, en nous basant sur la solidité de notre bilan et de notre position de trésorerie nette, et en tenant compte de la rentabilité de nos activités d'assurance - hors dépréciations -, nous escomptons qu'Ageas sera à même de proposer aux actionnaires un dividende pour l'exercice financier 2011. »

◆◆◆

¹ L'impact net de la tourmente sur les marchés financiers inclut les dépréciations sur les obligations souveraines grecques et sur actions, après impôts, participations ne donnant pas le contrôle et participations bénéficiaires.

en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3° T 11	3° T 10	Écart	2° T 11
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	12.884,3	13.735,5	- 6%	3.891,3	4.099,5	- 5%	4.161,0
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	4.459,6	4.487,2	- 1%	1.380,6	1.263,2	9%	1.414,0
Bénéfice net de l'assurance avant participations ne donnant pas le contrôle	- 308,1	435,6	*	- 445,9	203,8	*	- 41,8
- Belgique	- 436,4	276,6	*	- 470,2	157,8	*	- 76,7
- Royaume-Uni	66,4	12,2	*	36,2	5,3	*	27,0
- Europe continentale	- 10,2	60,7	*	- 30,3	21,7	*	- 15,6
- Asie	72,1	86,1	- 16%	18,4	19,0	- 3%	23,5
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	- 208,7	333,7	*	- 319,6	153,2	*	- 23,6
- Belgique	- 331,0	205,3	*	- 354,1	117,4	*	- 58,5
- Royaume-Uni	61,7	15,5	*	31,3	7,2	*	25,5
- Europe continentale	- 11,5	26,8	*	- 15,2	9,6	*	- 14,1
- Asie	72,1	86,1	- 16%	18,4	19,0	- 3%	23,5
Bénéfice net du Compte général (y compris les éliminations)	- 325,0	311,9	*	- 155,3	37,4	*	118,4
- Bénéfice net du Compte général hors valeur de l'option d'achat	- 77,1	355,9	*	177,6	- 39,6	*	35,4
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 533,7	645,6	*	- 474,9	190,6	*	94,8
- Bénéfice net revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat	- 285,9	689,6	*	- 142,1	113,6	*	11,8
Fonds sous gestion (en EUR milliards)**	70,2	70,1	0%	70,2	70,1	0%	70,8
Ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion vie	0,45%	0,52%		0,46%	0,51%		0,53%
Ratio combiné	101,2%	104,5%		101,4%	102,0%		99,8%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	210%	226%		210%	226%		210%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	2.578	2.475	4%	2.578	2.475	4%	2.583
Rendement par action (en EUR)	- 0,21	0,26	*				-
- Rendement par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	- 0,11	0,28	*				-
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.927	9.649	- 18%	7.927	9.649	- 18%	7.477
- Capitaux propres revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	7.566	8.813	- 14%	7.566	8.813	- 14%	6.783
Capitaux propres nets par action (en EUR)	3,15	3,90	- 19%	3,15	3,90	- 19%	2,89
- Capitaux propres nets par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	3,01	3,56	- 15%	3,01	3,56	- 15%	2,63
Dividende par action (en EUR)	-	-	-	-	-	-	-
Rendement sur capitaux propres *	- 11,7%	8,5%					-
- Rendement sur capitaux propres hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	- 6,4%	9,1%					-

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

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

COMMUNIQUE DE PRESSE

Le 9 novembre 2011

Résultats des neuf premiers mois de 2011

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

Kathleen Steel

+32 (0)2 557 57 37

kathleen.steel@ageas.com

Table des matières

Synthèse.....	3
Assurance.....	3
Compte général.....	5
Groupe.....	6
Présentation sectorielle.....	7
◆ Belgique.....	7
◆ Royaume-Uni.....	11
◆ Europe continentale.....	14
◆ Asie.....	17
◆ Compte général.....	21
◆ Portefeuille de placements et solvabilité.....	26
Avertissement.....	28
Annexes.....	29
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 septembre 2011.....	29
Annexe 2 : Compte de résultat.....	30
Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement.....	31
Annexe 4 : Encaissement par région.....	33
Annexe 5 : Solvabilité par région.....	34
Annexe 6 : Portefeuille de placements en obligations souveraines au 30 septembre 2011.....	35

Synthèse

Pour les neuf premiers mois de l'année, Ageas présente une perte nette au niveau du groupe d'EUR 534 millions, qui comprend une perte nette d'EUR 209 millions pour les activités d'assurance et une perte nette d'EUR 325 millions pour le Compte général. Le résultat net de l'assurance comprend l'impact net négatif cumulé de la tourmente financière, à hauteur d'EUR 615 millions, dont EUR 503 millions liés à des dépréciations sur les obligations souveraines grecques et EUR 112 millions liés à des dépréciations sur le portefeuille d'actions, induites par le repli des marchés d'actions. Hors impact net de la tourmente financière, le résultat net de cette année s'élèverait à EUR 406 millions, contre EUR 334 millions, soit une hausse de 22%.

Le résultat net du troisième trimestre présente un montant négatif d'EUR 475 millions, se répartissant en EUR 320 millions négatifs pour l'assurance et EUR 155 millions négatifs pour le Compte général, le résultat en assurance ayant subi les effets de la tourmente sur les marchés financiers. Le résultat net du Compte général est devenu négatif au troisième trimestre en raison d'une charge d'EUR 128 millions liée aux dossiers hérités du passé. Le résultat cumulé inclut un ajustement de juste valeur d'EUR 190 millions lié aux titres de dette Tier 1 de Fortis acquis, basé sur une valorisation à 80% du pair comptable, dont EUR 150 millions affectant le troisième trimestre.

Assurance

Les activités vie et non-vie subissent l'effet des nouvelles dépréciations ; performances opérationnelles soutenues en non-vie

Le **résultat net de l'assurance** pour les neuf premiers mois, après participations ne donnant pas le contrôle, se solde par un montant négatif d'EUR 209 millions, contre un bénéfice net d'EUR 334 millions l'année dernière. Le résultat net du troisième trimestre présente un montant négatif d'EUR 320 millions, le secteur Belgique enregistre une perte nette d'EUR 354 millions et le secteur Europe continentale une perte nette d'EUR 15 millions, ces pertes étant partiellement compensées par les bénéfices nets au Royaume-Uni et en Asie, s'élevant à EUR 31 millions et EUR 18 millions respectivement.

Les résultats des secteurs Belgique et Europe continentale incluent une charge additionnelle provenant de dépréciations sur les obligations souveraines grecques, fondée sur les justes valeurs au 30 septembre 2011, d'EUR 754 millions bruts, correspondant à une charge nette d'EUR 353 millions après participations bénéficiaires, impôts et participations ne donnant pas le contrôle. Ce qui porte la charge nette cumulée liée aux dépréciations à EUR 503 millions. Suite à la charge supplémentaire liée aux dépréciations, les obligations souveraines grecques sont comptabilisées, en moyenne, à 38% du coût amorti.

L'évolution défavorable des marchés d'actions a également donné lieu à des dépréciations sur les placements en actions dans les différents secteurs, à l'exception du Royaume-Uni, générant un impact net total d'EUR 85 millions pour le

troisième trimestre et d'EUR 112 millions pour les neuf premiers mois. Le montant total des dépréciations sur les obligations souveraines grecques et sur les actions est d'EUR 615 millions, dont EUR 438 millions au troisième trimestre. En Belgique, la volatilité des marchés financiers a induit des ventes d'actions additionnelles, qui, avec un recalibrage des placements à revenu fixe, ont permis d'enregistrer une plus-value nette réalisée d'EUR 31 millions, principalement dans les résultats en vie au troisième trimestre.

Le **résultat net en vie**, cumulé au 30 septembre, y compris la charge liée aux dépréciations (EUR 584 millions), se solde par un montant négatif d'EUR 288 millions, contre EUR 283 millions positifs en 2010. Le résultat net du troisième trimestre est négatif d'EUR 340 millions. Si les résultats des secteurs Belgique et Europe continentale ont été fortement affectés par la volatilité des marchés financiers, les activités en Asie ont en revanche bien résisté. En outre, le résultat du secteur Belgique inclut toujours une charge correspondant à la contribution imposée par l'État au secteur de l'assurance, d'EUR 15 millions pour les neuf premiers mois, soit une charge supplémentaire d'EUR 5 millions pour le troisième trimestre.

Le secteur **non-vie** engrange un **résultat net** positif cumulé au 30 septembre, d'EUR 57 millions, contre EUR 41 millions en 2010, principalement grâce aux bonnes performances qui se sont maintenues au Royaume-Uni et à une plus forte contribution des activités non-vie en Asie, en particulier de la Malaisie et de la Thaïlande. Le résultat net du troisième trimestre s'élève à EUR 9 millions. Les performances opérationnelles se sont encore améliorées, surtout en Auto. En Belgique, la branche Incendie subit une charge d'EUR 12

millions liée aux fortes tempêtes estivales qui ont frappé la Belgique fin août. Le coût cumulé sur neuf mois des événements climatiques en Belgique et au Royaume-Uni atteint EUR 30 millions, contre EUR 26 millions en 2010. Hormis l'impact des dépréciations sur les obligations souveraines grecques et sur les actions (EUR 31 millions au total), la performance opérationnelle intrinsèque des activités non-vie est en forte amélioration.

Le **ratio combiné du groupe**, cumulé au 30 septembre, s'élève à 101,2%, contre 104,5% en 2010, et reste quasi stable par rapport à fin juin. Le ratio combiné du troisième trimestre s'établit à 101,4%, en très faible augmentation par rapport au deuxième trimestre, en raison de l'effet des événements climatiques en Belgique. Ceux-ci ont provoqué une hausse du ratio combiné en Belgique, à 105,4% (contre 102,2% fin juin), se répartissant en un ratio combiné favorable de 91,4% en Auto et un ratio combiné de 119,7% en Incendie. Au Royaume-Uni, le ratio combiné s'est maintenu en deçà des 100% au troisième trimestre, à 98,0%, soit un ratio cumulé de 99,9% (contre 104,9% en 2010). Comme en Belgique, la branche Auto a bien performé, avec un ratio combiné de 96,7%. Hors assurances accidents du travail, le ratio combiné du groupe pour les neuf premiers mois atteint 99,7% contre 102,8% pour les neuf premiers mois de 2010.

Le résultat net des **Autres assurances**, qui incluent les activités de détail au Royaume-Uni, sont en amélioration significative à EUR 23 millions, en montant cumulé, contre EUR 9 millions en 2010, soit un bénéfice net pour le troisième trimestre d'EUR 11 millions, y compris les honoraires liés aux résultats provenant de partenaires.

Encaissement vie en repli, non-vie en progression dans tous les segments

L'encaissement brut **total** cumulé s'élève à EUR 12,9 milliards, en repli de 6% par rapport à 2010 (EUR 13,7 milliards). Ce montant inclut EUR 4,5 milliards provenant des partenariats non-consolidés en Asie et en Europe continentale, pris en compte à 100%. L'encaissement brut du troisième trimestre s'établit à EUR 3,9 milliards contre EUR 4,1 milliards en 2010 (-5%). L'encaissement provenant de la participation ne donnant pas le contrôle acquise dans les activités non-vie d'AKsigorta en Turquie est pris en compte à 100% à partir du mois d'août.

L'encaissement **vie**, y compris les partenariats non-consolidés pris en compte à 100%, s'élève en montant cumulé à EUR 9,2 milliards, soit une régression de 16% par rapport à l'année dernière. L'encaissement dans les entités consolidées s'élève à EUR 5,3 milliards pour les neuf

premiers mois, contre EUR 6,9 milliards l'année dernière. Tout comme au cours des trimestres antérieurs, les institutions bancaires européennes mais aussi asiatiques ont continué à consacrer leurs efforts à accroître leur base de dépôts et à retenir plus de liquidités. L'encaissement en Belgique est resté inférieur aux niveaux de l'année dernière (en repli de 14%) par suite d'une diminution des ventes de produits d'épargne et d'une faible demande pour des produits en unités de compte. En Europe continentale, l'encaissement a suivi les tendances du trimestre antérieur et est demeuré de quelque 40% inférieur au niveau de l'année dernière. Malgré l'environnement difficile, les activités asiatiques ont bien résisté et présentent des niveaux d'encaissement à peine moindres qu'au troisième trimestre de 2010, sauf en Thaïlande où l'encaissement a crû de plus de 40%. L'encaissement total en assurances à primes périodiques a crû de 24% à EUR 2,9 milliards.

En **non-vie**, les primes brutes émises ont poursuivi leur croissance à EUR 3,7 milliards en montant cumulé (+ 33%). Cette hausse est principalement due au Royaume-Uni mais aussi à de fortes performances en Malaisie et à la prise en compte pour la première fois des activités non-vie en Turquie. Le Royaume-Uni présente un encaissement de près d'EUR 1,6 milliard, +86%, incluant près d'EUR 600 millions provenant de Tesco Underwriting. Hors apport de Tesco Underwriting, les activités non-vie au Royaume-Uni ont continué à augmenter, en particulier dans les assurances Multirisque Habitation et Entreprises. En Belgique, l'encaissement a crû de la même manière que durant les trimestres antérieurs, toujours stimulé par de fortes performances en Auto et en Incendie. Dans le secteur Europe continentale, les activités en Turquie ont contribué à hauteur d'EUR 66 millions à l'encaissement total. Les primes brutes émises en non-vie en Asie ont encore augmenté de près de 20%, grâce à de robustes performances en Malaisie.

Composition du portefeuille de placements stable, juste valeur en hausse significative au troisième trimestre

Le **total des fonds sous gestion** dans les entités consolidées, hors entités "disponibles à la vente" (EUR 7,7 milliards de Fortis Luxembourg Vie et d'Ageas Deutschland) et y compris non-vie, ont diminué d'EUR 70,8 milliards fin juin à EUR 70,2 milliards fin septembre, et sont quasi stables par rapport à la même période en 2010. Les encaissements et les accroissements ont été partiellement neutralisés par des pertes de valeur dans les produits en unités de compte et un plus faible niveau de renouvellements. Les **fonds sous gestion en vie** dans les entités consolidées s'élèvent à EUR 64,2 milliards. Les fonds sous gestion dans les partenariats non consolidés (en Asie) ont crû à EUR 17,1 milliards.

Parallèlement à la croissance des encaissements, **les fonds sous gestion en non-vie** ont encore augmenté à EUR 6,0 milliards, soit de 5% par rapport à fin septembre 2010 et de 17% par rapport à fin juin 2011, surtout en raison de la croissance des opérations au Royaume-Uni.

A fin septembre, le portefeuille de placements d'Ageas s'élève à EUR 59,5 milliards contre EUR 59,8 milliards fin 2010. Le léger repli de la juste valeur du portefeuille est entièrement dû à des modifications du périmètre de consolidation, suite au récent reclassement de Fortis Luxembourg Vie, d'Intreincio et d'Ageas Deutschland en actifs « disponibles à la vente » (EUR 0,7 milliard).

Fin septembre, le total des plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille de placements total, y compris l'immobilier, a augmenté et atteint un montant positif d'EUR 2,6 milliards contre EUR 0,7 milliard positif fin juin et EUR 1,0 positif fin 2010. La progression a surtout été alimentée par une hausse de la juste valeur des produits à revenu fixe, tant des obligations souveraines que des obligations d'entreprise, et tient compte de l'impact de la charge supplémentaire liée à la dépréciation sur obligations souveraines grecques (EUR 1.046 millions) et du reclassement de certaines obligations portugaises vers la rubrique « Détenues jusqu'à leur échéance », au premier semestre.

Au 30 septembre, l'exposition totale brute en obligations souveraines d'États d'Europe méridionale (« disponibles à la vente » et « détenues jusqu'à leur échéance »), au coût amorti, a diminué d'EUR 8,9 milliards fin 2010 à EUR 5,4 milliards. Au troisième trimestre, un montant d'EUR 1,8 milliard au coût amorti d'obligations souveraines d'États d'Europe méridionale, principalement italiennes et espagnoles, a été vendu. L'exposition nette totale envers les États d'Europe méridionale, au coût amorti, prenant en compte les participations ne donnant pas le contrôle en Belgique et au Portugal, s'élève à EUR 3,6 milliards au 30 septembre 2011.

En outre, et à cause du repli des marchés d'actions, la juste valeur du portefeuille d'actions a diminué d'EUR 2,3 milliards fin 2010 (EUR 2,6 milliards fin juin) à EUR 1,7 milliard fin septembre. L'écart par rapport à 2010 s'explique par des cessions (EUR 0,4 milliard) et une diminution de la juste valeur, pour un montant total d'EUR 0,3 milliard. Par rapport à fin juin, EUR 0,7 milliard a été cédé et la juste valeur a diminué d'EUR 0,1 milliard. Les actions représentent encore 3% de la composition des actifs, et les titres à revenu fixe représentent 90% du portefeuille total. Sur l'ensemble du portefeuille obligataire, 94% des titres sont « investment

grade » et près de 90% bénéficient d'une note A ou supérieure.

Poursuite de la rationalisation des activités d'assurance

Au début octobre, Ageas a annoncé avoir conclu un accord sur la vente de ses activités vie en Allemagne à Augur Capital. La transaction devrait être finalisée pour la fin de l'année 2011 et entraînera une perte limitée en capital d'EUR 13 millions, comptabilisée dans le Compte général au troisième trimestre.

Compte général

Le **Compte général** présente un **résultat**, cumulé au 30 septembre, négatif d'EUR 325 millions. Le résultat net du troisième trimestre est négatif d'EUR 155 millions. Ce résultat demeure principalement attribuable à l'ajustement trimestriel en juste valeur lié aux dossiers hérités du passé et comprend l'ajustement en juste valeur des titres de dette Tier 1 de Fortis acquis. Au troisième trimestre, l'impact négatif total lié aux dossiers hérités du passé s'élève à EUR 128 millions. La juste valeur du passif RPN(I) a fortement diminué à EUR 145 millions, un effet positif d'EUR 438 millions découlant d'une forte diminution de la valeur de marché des instruments financiers CASHES, de 57,8% fin juin à 33,2% fin septembre. Cet effet positif a été mitigé par une diminution d'EUR 333 millions de la valorisation de l'option d'achat sur actions BNP Paribas à EUR 361 millions et un résultat négatif d'EUR 83 millions provenant de la participation dans Royal Park Investments (RPI). En raison de ce résultat négatif, la valeur de la participation dans RPI, y compris les mouvements de juste valeur sur les swaps de taux d'intérêt, a baissé d'EUR 899 millions fin juin à EUR 850 millions fin septembre.

Enfin, le résultat du Compte général au troisième trimestre comprend un impact supplémentaire d'EUR 150 millions lié à la valorisation des titres de dette Tier 1 de Fortis, en sus de la charge d'EUR 40 millions incluse dans les résultats du premier semestre. Le 26 septembre, après que la Banque Nationale de Belgique a donné son accord à la mi-août, Ageas a acquis 95%² des titres en circulation au pair comptable, pour un montant total d'EUR 953 millions. Les titres ont été comptabilisés sous Créances, ce qui implique qu'à l'avenir, une modification de la juste valeur n'affectera pas le résultat net du Compte général.



² 95% des détenteurs des titres de dette Tier 1 de Fortis ont formellement opté pour l'échange.

L'impact net négatif, cumulé au 30 septembre, des ajustements de juste valeur dans le cadre des dossiers hérités du passé, s'élève à EUR 258 millions.

Le **total des charges** est resté quasi stable par rapport à fin 2010 et s'élève à EUR 38 millions en montant cumulé. Le résultat du Compte général inclut également la perte en capital précitée sur la vente annoncée des activités vie en Allemagne.

Passifs éventuels

Veuillez vous référer à la page 28 des États financiers intermédiaires consolidés des neuf premiers mois de 2011, pour le texte complet relatif aux « *Passifs éventuels* ».

Groupe

Capitaux propres à EUR 3,15 par action

Les capitaux propres s'élèvent à EUR 7,9 milliards (EUR 3,15 par action) au 30 septembre 2011, contre EUR 7,5 milliards (EUR 2,89 par action) fin juin, et EUR 8,2 milliards (EUR 3,19 par action) fin 2010. Comparé à fin juin, la hausse des capitaux propres provient principalement d'une augmentation des plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille de placement (EUR 0,9 milliard), et de réserves de change positives (EUR 0,1 milliard), partiellement neutralisées par le résultat négatif, cumulé au 30 septembre, plus élevé (EUR - 0,5 milliard), et par l'impact du programme de rachat d'actions (EUR - 0,1 milliard). Suite au programme de rachat en cours, le nombre d'actions en circulation utilisé pour calculer les capitaux propres par action a diminué, ce qui a eu un effet positif sur le ratio.

Solvabilité très forte, calculée selon la méthodologie déterminée par les régulateurs

Ageas a décidé de présenter la solvabilité calculée selon les exigences de solvabilité déterminées par les régulateurs, à partir du troisième trimestre. Ce qui implique essentiellement l'inclusion de la position en capital du Compte général dans le ratio de solvabilité du groupe. Au 30 septembre 2011, le **capital réglementaire total** en IFRS s'élève à EUR 9,3 milliards contre EUR 9,4 milliards à fin juin et EUR 9,9 milliards fin décembre 2010, et inclut EUR 2,1 milliards pour le Compte général.

L'excédent de solvabilité s'élève à EUR 5,9 milliards, ce qui correspond à un ratio de solvabilité du groupe de 270%, quasi stable par rapport à fin juin. Le capital disponible total des activités d'assurance s'élève à EUR 7,2 milliards, alors que la solvabilité minimale requise est d'EUR 3,5 milliards, et le ratio

de solvabilité de l'assurance s'établit à 210% (contre 208% fin juin et 232% fin 2010). Comparé à fin juin, le ratio de solvabilité de l'assurance a légèrement augmenté, malgré les dépréciations prises au troisième trimestre. Comparé à fin 2010, le ratio de solvabilité de l'assurance n'atteint plus 232% en raison du résultat net négatif, d'une valorisation moindre du portefeuille d'actions et d'exigences de solvabilité plus élevées. Le ratio de solvabilité des secteurs opérationnels est resté élevé, la Belgique à 176%, le Royaume-Uni à 230%, l'Europe continentale à 201% et l'Asie à 310%.

Comme annoncé durant l'« Investor Day » le 29 septembre 2011, Ageas ne publie plus de capital discrétionnaire dans le Compte général à partir du troisième trimestre. Il a été décidé d'utiliser la position de trésorerie nette comme indicateur de la flexibilité stratégique du groupe. La **position de trésorerie nette** au 30 septembre 2011, dans l'hypothèse du remboursement total du programme EMTN (European Medium Term Notes) et y compris EUR 750 millions investis en dépôts bancaires à court terme, a diminué d'EUR 2,2 milliards fin 2010 à EUR 0,8 milliard fin septembre. Cette diminution est principalement due à l'impact d'EUR 953 millions liés à l'acquisition des titres de dette Tier 1 de Fortis, au prix d'acquisition payé pour AKsigorta, aux paiements du dividende et à l'impact du programme de rachat d'actions lancé en août 2011.

Ageas détient 4,6% d'actions propres, dans le cadre du programme de rachat d'actions en cours

Suite au lancement du programme de rachat d'actions annoncé le 24 août 2011 pour un montant total d'EUR 250 millions, Ageas a racheté 69,2 millions d'actions au 30 septembre, représentant 2,6% du nombre total d'actions en circulation. Au 4 novembre 2011, Ageas a racheté 120.197.659 actions pour un montant total d'EUR 158.601.854. Cela correspond à 4,6% du nombre total d'actions en circulation. Ageas publie un rapport hebdomadaire sur l'évolution du programme de rachat d'actions.

Présentation sectorielle

Belgique

Compte de résultat – Vie

Belgique - Vie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Primes brutes émises	3.080,5	3.334,9	- 8%	908,2	1.063,8	- 15%	950,2
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	224,6	489,3	- 54%	35,7	109,5	- 67%	100,5
Encaissement brut en vie	3.305,1	3.824,2	- 14%	943,9	1.173,3	- 20%	1.050,7
Charges opérationnelles	- 136,1	- 132,6	3%	- 44,8	- 43,9	2%	- 45,8
Résultat technique	154,7	261,4	- 41%	45,4	74,5	- 39%	44,3
Plus-values affectées	- 544,0	- 57,3	*	- 481,3	1,7	*	- 78,6
Marge opérationnelle	- 389,3	204,1	*	- 435,9	76,2	*	- 34,3
Autres charges et produits non affectés	- 116,7	138,5	*	- 94,8	77,9	*	- 59,4
Bénéfice avant impôts	- 506,0	342,6	*	- 530,7	154,1	*	- 93,7
Charges d'impôts sur le résultat	71,4	- 91,7	*	83,7	- 42,3	*	15,8
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	- 105,4	64,6	*	- 110,5	28,8	*	- 18,6
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 329,2	186,3	*	- 336,5	83,0	*	- 59,3

Compte de résultat – Non-vie

Belgique - Non-vie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Encaissement brut en non-vie	1.293,1	1.231,2	5%	395,0	379,5	4%	387,0
Charges opérationnelles	- 206,6	- 196,5	5%	- 69,4	- 65,0	7%	- 68,4
Résultat technique	43,7	22,1	97%	6,5	17,3	- 62%	14,0
Plus-values affectées	- 18,3	- 3,2	*	- 16,3	42,3	*	- 3,3
Marge opérationnelle	25,4	18,9	34%	- 9,8	59,6	*	10,7
Autres charges et produits non affectés	- 13,9	16,3	*	- 11,8	8,7	*	- 6,7
Bénéfice avant impôts	11,5	35,2	- 67%	- 21,6	68,3	*	4,0
Charges d'impôts sur le résultat	- 13,3	- 9,5	41%	- 1,6	- 22,3	- 93%	- 2,8
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		6,7	*	- 5,6	11,6	*	0,4
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 1,8	19,0	*	- 17,6	34,4	*	0,8

Compte de résultat

Belgique - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Encaissement brut	4.598,2	5.055,4	- 9%	1.338,9	1.552,8	- 14%	1.437,7
Charges opérationnelles	- 342,7	- 329,1	4%	- 114,2	- 108,9	5%	- 114,2
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 331,0	205,3	*	- 354,1	117,4	*	- 58,5

■ **Encaissement à EUR 4,6 milliards (contre EUR 5,1 milliards en 2010)**

- ◆ L'encaissement vie atteint EUR 3,3 milliards, cumulé au 30 septembre (-14% par rapport à 2010) ; les volumes de ventes restent en retrait, tant en produits d'épargne individuelle qu'en produits en unités de compte
- ◆ Les primes brutes émises en non-vie s'élèvent à EUR 1,3 milliard cumulées au 30 septembre (+5%), confirmant la performance des trimestres précédents

■ **Résultat net après participations ne donnant pas le contrôle, négatif d'EUR 331 millions (contre EUR 205 millions positifs en 2010)**

- ◆ Nouvelles dépréciations comptabilisées au troisième trimestre d'EUR 419 millions, dont EUR 345 millions sur les obligations souveraines grecques et EUR 74 millions sur des actions : le montant total des dépréciations sur le portefeuille de placements depuis le début de l'année atteint EUR 565 millions
- ◆ Hors dépréciations sur obligations grecques et sur actions, le résultat net après participations ne donnant pas le contrôle s'élève à EUR 234 millions
- ◆ Le résultat net cumulé en vie est négatif d'EUR 329 millions (contre EUR 186 millions positifs en 2010) ;
- ◆ Le résultat net cumulé non-vie est négatif d'EUR 2 millions (contre un résultat positif d'EUR 19 millions en 2010). Le résultat net du troisième trimestre comprend une charge d'EUR 12 millions liée aux conditions météo défavorables observées en août.

■ **Solvabilité en IFRS toujours forte à 176%, malgré les charges de dépréciation**

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

■ **Ratio combiné total à 103,3% pour les neuf premiers mois (contre 105,6% en 2010)**

- ◆ Le ratio combiné, hors assurance contre les accidents du travail, s'établit à 100,3 % (contre 102,5 % en 2010).
- ◆ La performance Auto reste excellente avec un ratio combiné à 94,9 %, Incendie en hausse à 111,5%, principalement à cause des tempêtes du mois d'août.

L'**encaissement brut** total des neuf premiers mois s'élève à EUR 4,6 milliards, en retrait de 9% par rapport à l'an dernier. Il se caractérise par un recul persistant de l'encaissement vie et une augmentation de l'encaissement non-vie. Au troisième trimestre, l'encaissement s'élève à EUR 1,3 milliard, en recul de 14% par rapport à 2010. L'encaissement en **vie individuelle** reste en deçà du niveau de l'exercice précédent sous l'effet de la concurrence poussive des produits bancaires, qui ont réduit la demande de produits en unités de compte. L'encaissement **groupe vie** s'inscrit en recul de 2% par rapport à l'exercice précédent, notamment sous l'effet de différences temporaires. Malgré le recul de l'encaissement, AG Insurance maintient sa première place sur le marché vie, avec 27,6%³, sur la base du total des fonds sous gestion. L'encaissement **non-vie** continue de progresser, poursuivant sa tendance favorable du premier semestre. L'encaissement cumulé au 30 septembre s'est accru de 5%, grâce à l'augmentation des tarifs et des volumes. La part de marché en non-vie s'est améliorée à 15,0%.⁴

Le **résultat net** après participations ne donnant pas le contrôle pour les trois premiers trimestres est devenu négatif à EUR 331 millions (contre EUR 205 millions positifs en 2010) sous l'effet d'une perte nette sur créances souveraines sur la Grèce, d'EUR 345 millions, au troisième trimestre. Le résultat net du troisième trimestre s'élève à EUR 354 millions négatifs. La situation relative à la Grèce et les récents événements ont amené la décision de pratiquer une nouvelle dépréciation sur l'ensemble de notre exposition au risque souverain grec sur la base de leur juste valeur (environ 40%) à fin septembre, générant un impact net sur le résultat cumulé au 30 septembre d'EUR 470 millions. En outre, la volatilité des marchés financiers a entraîné de nouvelles dépréciations sur le portefeuille d'actions, à hauteur d'EUR 74 millions au troisième trimestre, portant à EUR 95 millions la charge totale, après impôts, pour les neuf premiers mois. Enfin, AG Insurance a décidé de rééquilibrer son portefeuille de placements au troisième trimestre, aboutissant à une plus-value réalisée sur obligations d'EUR 110 millions, partiellement compensée par des moins-values réalisées d'EUR 79 millions dues à la réduction du portefeuille d'actions.

◆◆◆

³ Selon l'enquête d'Assuralia au deuxième trimestre.

⁴ Selon l'enquête d'Assuralia au deuxième trimestre.

Au total, ces événements ont eu sur le résultat net du troisième trimestre une incidence négative d'EUR 389 millions, portant à EUR 507 millions l'impact cumulé total des dépréciations ainsi que des plus-values et des moins-values réalisées. Malgré cette incidence négative, la solvabilité du groupe, tant selon les IFRS que selon la réglementation locale, reste élevée. Hors effet des dépréciations, le résultat net des neuf premiers mois s'élève à EUR 234 millions, contre EUR 205 millions en 2010.

Dans le segment non-vie, les secteurs Auto et Maladie confirment l'excellente performance des derniers trimestres, comme le montre la bonne tenue des résultats techniques. La Belgique a pourtant souffert de fortes tempêtes estivales, fin août, dont l'incidence nette négative sur le bénéfice net non-vie s'élève à EUR 12 millions pour le troisième trimestre.

Tant le ratio de charges en vie - en pourcentage des fonds sous gestion - que le ratio de charges en non-vie - en pourcentage des primes brutes acquises -, restent stables à 0,38% et 16,6% respectivement. L'augmentation des **charges opérationnelles** s'inscrit dans la continuité des trimestres précédents, à 4% ; en montant cumulé au 30 septembre, elle atteint EUR 343 millions.

Vie

L'**encaissement** vie des neuf premiers mois atteint EUR 3,3 milliards, en recul de 14% par rapport à l'an dernier.

L'encaissement vie individuelle pour les neuf premiers mois atteint EUR 2,5 milliards (contre EUR 3,0 milliards en 2010). L'encaissement total du troisième trimestre s'élève à EUR 0,9 milliard, en recul de 20% par rapport à 2010 et de 10% par rapport au trimestre précédent. Les ventes de produits d'épargne restent inférieures au niveau de 2010 (-10%), et en particulier les ventes de produits en unités de compte, qui atteignent à peine la moitié du niveau de 2010.

L'encaissement par le biais du canal bancaire atteint EUR 2,0 milliards (contre EUR 2,5 milliards l'an dernier). Les taux d'intérêt élevés offerts par les banques sur leurs produits de dépôt ont pesé sur l'encaissement, particulièrement au deuxième trimestre, gommant l'effet favorable des campagnes commerciales du premier trimestre.

L'encaissement par le biais du canal des courtiers s'élève à EUR 0,5 milliard, soit un repli de 11%. L'encaissement en assurance groupe vie recule légèrement au troisième trimestre (-2%) à cause de différences temporaires, atteignant EUR 0,8 milliard pour les neuf premiers mois.

Les **fonds sous gestion** ont crû de 1% à EUR 48,6 milliards par rapport à fin 2010. Les fonds sous gestion hors unités de compte progressent à EUR 42,6 milliards à fin septembre (contre EUR 42,2 milliards fin juin). Les fonds sous gestion investis en unités de compte reculent de 7% à EUR 6,0 milliards, à cause de la baisse des volumes et de l'évolution défavorable de la valeur des unités dans les fonds d'actions et d'obligations.

Le **résultat technique** des neuf premiers mois s'élève à EUR 155 millions par comparaison à EUR 261 millions l'an dernier, sous l'effet de certaines dépréciations pratiquées sur les obligations grecques liées aux comptes distincts. Comme aux trimestres précédents, le résultat technique du troisième trimestre comprend une charge brute d'EUR 10 millions représentant la contribution de 0,15% sur les fonds sous gestion en vie (hors groupe vie) instaurée par l'État belge. Cumulée pour les neuf premiers mois, la charge brute totale s'élève à EUR 30 millions (EUR 15 millions après impôt et après participations ne donnant pas le contrôle). En termes de marge opérationnelle, les dépréciations sur obligations grecques et actions ainsi que les plus-values et moins-values réalisées sur actions et titres à revenu fixe expliquent l'écart négatif supplémentaire.

Le **résultat net** des neuf premiers mois s'inscrit en perte d'EUR 329 millions alors qu'il était positif d'EUR 186 millions l'an dernier et inclut une perte nette d'EUR 337 millions au troisième trimestre (contre un bénéfice net d'EUR 83 millions en 2010). Ceci comprend un impact négatif total lié aux dépréciations supplémentaires sur obligations grecques et sur actions d'EUR 399 millions, ainsi que quelques plus-values additionnelles réalisées sur le portefeuille de placements.

Non-vie

Cumulées au 30 septembre, les **primes brutes émises** atteignent EUR 1,3 milliard, +5% par rapport à la même période de 2010. Au troisième trimestre, l'encaissement a atteint EUR 395 millions - +4% par rapport à l'année précédente et +2% par rapport au trimestre précédent - avec une nouvelle progression en Auto (+6%) et en Incendie (+8%). L'encaissement du secteur Maladie atteint EUR 198 millions (+1%).

Cette progression s'explique globalement par une croissance des volumes, doublée d'une augmentation des tarifs. L'encaissement par le canal des courtiers s'élève à EUR 922 millions (+5%) ; le montant des primes brutes émises par le canal bancaire s'élève à EUR 173 millions (+8%).

Le **résultat technique** des neuf premiers mois atteint EUR 44 millions contre EUR 22 millions l'an dernier, avec une activité Auto qui poursuit sur son excellente lancée. Le résultat technique du troisième trimestre inclut une perte d'EUR 24 millions liée aux graves tempêtes d'été observées fin août. La branche Maladie a continué de bénéficier d'un bon résultat sur sinistres.

Le ratio **combiné** global au 30 septembre s'améliore à 103,3% (contre 105,6% l'an dernier), quoiqu'en légère augmentation par rapport à fin juin (102,2%). Hors assurance contre les accidents du travail, le ratio combiné pour les neuf premiers mois s'élève à 100,3 % contre 102,5 % l'an dernier. La performance de la branche Auto s'est une fois de plus améliorée, avec un ratio combiné cumulé à 94,9%. En Incendie, les tempêtes d'août, déjà mentionnées, représentent la principale cause d'augmentation du ratio combiné à 119,7% pour le troisième trimestre (contre 98,2% au deuxième trimestre), aboutissant à un ratio combiné au 30 septembre de 111,5%. Les tarifs pour la couverture Catastrophes naturelles ont été augmentés, induisant une hausse de primes de 6% dans le portefeuille Incendie. Le ratio combiné cumulé en accidents du travail reste élevé à 128,0% au 30 septembre (122,8% pour le troisième trimestre), à cause d'un nombre exceptionnellement élevé de dossiers de décès et d'invalidité permanente. De nouvelles mesures correctrices sont en cours, et notamment l'instauration d'une nouvelle structure tarifaire et de mesures basées sur des tests approfondis de rentabilité des clients.

Le **résultat net** des neuf premiers mois est négatif d'EUR 2 millions alors qu'il était positif d'EUR 19 millions l'an dernier, avec une perte nette d'EUR 18 millions au troisième trimestre (contre un bénéfice net d'EUR 34 millions en 2010). La charge nette liée aux mauvaises conditions climatiques pesant sur le résultat net représente EUR 12 millions pour le troisième trimestre et EUR 18 millions pour les neuf premiers mois de l'année. En 2010, cette même charge s'élevait à EUR 6 millions pour le troisième trimestre, portant à EUR 17 millions la charge pour les neuf premiers mois. En outre, les charges nettes relatives aux dépréciations et aux moins-values et plus-values réalisées ont eu sur le résultat net des trois premiers trimestres une incidence négative d'EUR 30 millions, dont EUR 20 millions pour le troisième trimestre. Hors événements climatiques défavorables et dépréciations, le bénéfice net cumulé au 30 septembre s'élève à EUR 47 millions.

Royaume-Uni

Compte de résultat – Vie

Royaume-Uni - Vie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Primes brutes émises	35,8	18,7	92%	13,7	7,5	83%	11,8
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire			*			*	
Encaissement brut en vie	35,8	18,7	92%	13,7	7,5	83%	11,8
Charges opérationnelles	- 18,3	- 17,9	3%	- 6,4	- 6,6	- 3%	- 5,0
Résultat technique	- 3,2	- 5,5	- 43%	- 1,1	- 2,3	- 52%	- 0,7
Plus-values affectées			*			*	
Marge opérationnelle	- 3,2	- 5,5	- 43%	- 1,1	- 2,3	- 52%	- 0,7
Autres charges et produits non affectés	1,4	1,6	- 13%	0,6	0,8	- 25%	0,4
Bénéfice avant impôts	- 1,8	- 3,9	- 54%	- 0,5	- 1,5	- 67%	- 0,3
Charges d'impôts sur le résultat	0,5	1,1	- 56%	0,1	0,4	- 75%	0,1
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 1,3	- 2,8	- 53%	- 0,4	- 1,1	- 64%	- 0,2

Compte de résultat – Non-vie

Royaume-Uni - Non-vie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Encaissement brut en non-vie	1.522,8	821,1	85%	529,0	282,8	87%	522,7
Charges opérationnelles	- 100,5	- 67,3	49%	- 36,3	- 21,8	67%	- 33,3
Résultat technique	46,0	4,3	*	25,8	7,8	*	23,7
Plus-values affectées	4,7	2,8	70%	3,6	0,7	*	0,2
Marge opérationnelle	50,7	7,1	*	29,4	8,5	*	23,9
Autres charges et produits non affectés	10,0	1,0	*	4,4	- 1,4	*	3,1
Bénéfice avant impôts	60,7	8,1	*	33,8	7,1	*	27,0
Charges d'impôts sur le résultat	- 15,7	- 2,3	*	- 8,6	- 2,0	*	- 7,1
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	4,7	- 3,3	*	4,9	- 1,9	*	1,5
Bénéfice net revenant aux actionnaires	40,3	9,1	*	20,3	7,0	*	18,4

Compte de résultat - Autres assurances

Royaume-Uni - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Commissions	128,7	99,6	29%	44,5	40,2	11%	44,4
Autres produits	78,0	21,1	*	30,1	18,8	60%	25,0
Frais de personnel	- 72,7	- 43,1	69%	- 25,1	- 18,9	33%	- 25,1
Autres charges	- 103,1	- 62,5	65%	- 33,8	- 36,0	- 6%	- 34,7
Bénéfice avant impôts	30,9	15,1	*	15,7	4,1	*	9,6
Charges d'impôts sur le résultat	- 8,2	- 5,9	40%	- 4,3	- 2,8	54%	- 2,3
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	22,7	9,2	*	11,4	1,3	*	7,3

Compte de résultat

Royaume-Uni - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Encaissement brut	1.558,6	839,8	86%	542,7	290,3	87%	534,5
Charges opérationnelles	- 118,8	- 85,2	39%	- 42,7	- 28,4	50%	- 38,3
Bénéfice net revenant aux actionnaires	61,7	15,5	*	31,3	7,2	*	25,5

- **Encaissement à EUR 1,6 milliard (contre EUR 0,8 milliard en 2010)**
 - ◆ Progression de 85% des primes émises non-vie sur les neuf premiers mois
 - ◆ Progression de 71%, à EUR 207 millions, des revenus en Autres assurances

- **Bénéfice net cumulé au 30 septembre d'EUR 62 millions (contre EUR 16 millions en 2010)**
 - ◆ Résultat non-vie à EUR 40 millions grâce à une performance opérationnelle très soutenue
 - ◆ Excellente contribution d'EUR 23 millions des Autres assurances

- **Ratio combiné cumulé au 30 septembre à 99,9% (contre 104,9% en 2010)**
 - ◆ Légère amélioration du ratio combiné du troisième trimestre, à 98,0% contre 102,2% en 2010
 - ◆ Le ratio combiné Auto reste excellent et inférieur à 100% : 98,2% au 30 septembre contre 106,9%
 - ◆ Le ratio combiné en Multirisque habitation s'est encore amélioré à 100,4% contre 104,4% fin juin.

La stratégie multidistribution d'Ageas UK continue d'alimenter le développement des activités. L'**encaissement** enregistré pour les neuf premiers mois s'élève à EUR 1.559 millions, en hausse de 86% par rapport à la même période de 2010. L'encaissement non-vie a encore progressé de 85% tandis que le produit des Autres assurances, comprenant les activités de détail, se renforce de 71%. L'activité Prévoyance double pratiquement son encaissement par comparaison à la même période de 2010. L'effet de change sur l'encaissement, par rapport à la même période de 2010, est négatif d'EUR 26 millions. L'encaissement au troisième trimestre s'élève à EUR 543 millions, +87% par rapport à la même période en 2010.

Le **résultat net** s'inscrit dans la continuité de la tendance positive du trimestre précédent (EUR 62 millions à fin septembre contre EUR 16 millions en 2010). Le groupe enregistre un bénéfice net, après participations ne donnant pas le contrôle, d'EUR 40 millions pour les activités non-vie, d'EUR 23 millions pour les Autres assurances (activités de détail), tandis que l'activité Prévoyance réduit sa perte de moitié par rapport à l'exercice précédent (résultat négatif d'EUR 1,3 million). Le bénéfice net du troisième trimestre s'élève à EUR 31 millions, grâce à une contribution des activités non-vie et Autres assurances d'EUR 20 millions et d'EUR 11 millions, respectivement.

Vie

L'**encaissement brut** cumulé s'élève à EUR 36 millions, en progression de 92% en glissement annuel. Ageas Protect continue d'accroître sa part de marché auprès des conseillers financiers indépendants (IFA), passant à 7,8% (contre 5,1% en 2010). L'entreprise assure désormais plus de 175.000 clients, soit une progression de plus de 69% par rapport à fin septembre 2010.

A l'instar de ses activités qui sont en croissance depuis son lancement en 2008, sa **performance financière nette** progresse aussi. Le résultat net des neuf premiers mois est négatif d'EUR 1,3 million, contre un résultat net négatif d'EUR 2,8 millions en 2010.

Non-vie

Le total des **primes brutes émises** au 30 septembre progresse à EUR 1.523 millions (+ 85% par rapport à 2010). L'encaissement au troisième trimestre s'élève à EUR 529 millions, en hausse de 87% par rapport à 2010. Cette forte croissance résulte du développement dynamique des branches d'assurances destinées aux particuliers et aux entreprises chez Ageas Insurance, et de l'inclusion de Tesco Underwriting, la coentreprise d'Ageas avec Tesco Bank. En Multirisque habitation, l'encaissement progresse de 70% à EUR 352 millions (contre EUR 207 millions) ; il fait mieux que doubler en Auto, passant d'EUR 445 millions à EUR 982 millions.

L'encaissement d'Ageas Insurance progresse de 15% à EUR 944 millions. Le portefeuille Multirisque habitation atteint EUR 266 millions au 30 septembre, en progression de 29% ; il reste fortement soutenu par la progression du marché des courtiers. L'encaissement en Auto et Voyages progresse légèrement à EUR 489 millions et EUR 56 millions, respectivement. L'encaissement en Autres assurances, notamment les assurances aux entreprises, maintient la tendance favorable des trimestres précédents, à EUR 133 millions. Cette augmentation de 13% résulte de l'expansion de la base de produits sur le marché des PME.

L'encaissement brut de Tesco Underwriting atteint EUR 579 millions pour les neuf premiers mois de l'année. Tesco Underwriting assure désormais près de 1,4 million de clients pour un encaissement cumulé, depuis son lancement à la mi-octobre 2010, d'EUR 680 millions, conforme aux objectifs initialement fixés.

Le **résultat net** après participations ne donnant pas le contrôle, au 30 septembre, atteint EUR 40 millions, dont EUR 20 millions réalisés au troisième trimestre. Ce résultat comprend EUR 12 millions de coûts liés à des événements climatiques défavorables survenus au premier trimestre. Ce chiffre est à comparer à un résultat net d'EUR 9 millions l'an dernier, comprenant EUR 10 millions de coûts d'origine climatique.

Le **ratio combiné** au 30 septembre, y compris Tesco Underwriting, s'élève à 99,9%, en amélioration constante depuis le début de l'exercice. À périmètre constant et en excluant Tesco Underwriting, le ratio combiné d'Ageas Insurance s'élève à 99,8% contre 104,9% au cours de la même période de l'an dernier. Les ratios combinés des branches Auto et Multirisque habitation ont continué de s'améliorer et atteignent 96,7% et 93,9%, respectivement, au troisième trimestre.

Autres assurances

Le secteur Autres assurances d'Ageas UK, qui englobe les activités Retail - RIAS, Kwik Fit Financial Services (KFFS), Ageas Insurance Solutions (UKAIS) ainsi que, depuis le 24 mars 2011, Castle Cover –, a particulièrement bien performé, avec une progression du revenu total de commissions d'EUR 207 millions (+71% par rapport à 2010). La croissance s'explique une fois de plus par l'intégration de KFFS et de Castle Cover, par la bonne performance des partenariats d'affinité et par des revenus connexes.

La contribution au **bénéfice net** atteint EUR 23 millions, contre EUR 9 millions en 2010. Les dernières acquisitions, KFFS et Castle Cover, contribuent au résultat net à hauteur d'EUR 6,6 millions, y compris une charge d'amortissement sur immobilisations incorporelles d'EUR 6 millions. Le résultat net comprend EUR 1 million de coûts d'acquisition et de financement encourus en début d'année et relatifs à Castle Cover.

Europe continentale

Compte de résultat – Vie

Europe continentale - Vie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Primes brutes émises	590,7	1.428,2	- 59%	164,1	321,5	- 49%	194,1
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	1.100,6	1.362,3	- 19%	277,2	488,5	- 43%	386,6
Encaissement brut en vie	1.691,3	2.790,5	- 39%	441,3	810,0	- 46%	580,7
Charges opérationnelles	- 81,1	- 91,8	- 12%	- 26,7	- 30,2	- 12%	- 27,3
Résultat technique	- 22,3	66,6	*	- 38,8	27,4	*	- 25,6
Plus-values affectées	- 16,7	3,0	*	- 16,4	0,1	*	- 0,3
Marge opérationnelle	- 39,0	69,6	*	- 55,2	27,5	*	- 25,9
Autres charges et produits non affectés	11,0	16,2	- 31%	7,9	4,4	80%	- 0,2
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	- 28,0	85,8	*	- 47,3	31,9	*	- 26,1
Bénéfice avant impôts, entreprises associées			*			*	
Charges d'impôts sur le résultat	5,1	- 34,0	*	12,9	- 14,3	*	3,7
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	- 5,6	29,9	*	- 17,1	10,4	*	- 5,3
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 17,3	21,9	*	- 17,3	7,2	*	- 17,1

Compte de résultat – Non-vie

Europe continentale - Non-vie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Encaissement brut en non-vie	328,6	325,5	1%	97,2	96,6	1%	111,9
Charges opérationnelles	- 58,9	- 54,3	8%	- 20,9	- 17,9	17%	- 19,3
Résultat technique	18,5	9,1	*	4,9	2,1	*	10,6
Plus-values affectées	- 1,3	2,7	*	- 0,7	1,2	*	- 0,6
Marge opérationnelle	17,2	11,8	46%	4,2	3,3	27%	10,0
Autres charges et produits non affectés	0,2	1,2	- 85%	0,1	2,4	- 96%	0,1
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	17,4	13,0	34%	4,3	5,7	- 25%	10,1
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	1,2		*	1,2		*	
Charges d'impôts sur le résultat	- 5,9	- 4,1	44%	- 1,4	- 1,6	- 13%	- 3,3
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	6,9	4,0	74%	2,0	1,7	18%	3,8
Bénéfice net revenant aux actionnaires	5,8	4,9	18%	2,1	2,4	- 13%	3,0

Compte de résultat

Europe continentale - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Encaissement brut	2.019,9	3.116,0	- 35%	538,5	906,6	- 41%	692,6
Charges opérationnelles	- 140,0	- 146,1	- 4%	- 47,6	- 48,1	- 1%	- 46,6
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 11,5	26,8	*	- 15,2	9,6	*	- 14,1

- **Encaissement et bénéfice net restent pénalisés par les turbulences sur les marchés financiers**
 - ◆ Encaissement cumulé au 30 septembre d'EUR 2,1 milliards, y compris les participations ne donnant pas le contrôle (-33% par rapport à 2010)
 - ◆ Le résultat net cumulé, après participations ne donnant pas le contrôle, est négatif d'EUR 12 millions (contre EUR 27 millions positifs en 2010)

- **Les fondamentaux opérationnels restent solides, surtout en non-vie**
 - ◆ Ratio combiné non-vie cumulé au 30 septembre à 97,5%, bien inférieur à 100%

- **Finalisation de l'acquisition de la participation non-vie acquise dans AKsigorta (Turquie), résultat net inclus depuis août 2011**
 - ◆ Lancement de plusieurs projets de transfert de compétences
 - ◆ Contribution du troisième trimestre 2011 d'EUR 1,2 million (2 mois)

- **Ageas annonce fin septembre avoir conclu un accord sur la vente à Augur Capital de ses activités vie en Allemagne**

L'**encaissement brut total** des neuf premiers mois, y compris les partenariats non consolidés, atteint EUR 2,1 milliards, en recul de 33 % par rapport à 2010. Au troisième trimestre, l'encaissement s'établit à EUR 539 millions, soit -41% par rapport à 2010. La crise de la dette se poursuit et intensifie ainsi le ralentissement observé depuis plusieurs trimestres, surtout au Portugal et au Luxembourg, particulièrement en vie. En non-vie, les primes émises brutes des sociétés consolidées restent légèrement supérieures au niveau de l'an dernier (+1%) malgré une grande sélectivité, ciblant spécifiquement la rentabilité.

Les **charges opérationnelles** atteignent EUR 140 millions, en léger recul par rapport à l'an dernier (-4%). À périmètre constant, les charges opérationnelles progressent de quelque 5%.

Le **résultat net après participations ne donnant pas le contrôle** cumulé au 30 septembre, se solde par une perte d'EUR 12 millions, après prise en compte d'une perte nette d'EUR 15 millions au troisième trimestre. Le résultat cumulé au 30 septembre inclut une dépréciation après impôts d'EUR 50 millions, dont EUR 33 millions sur la dette souveraine grecque et le reste sur actions. En outre, quelques moins-values réalisées additionnelles ont affecté le résultat net en vie, principalement. Au troisième trimestre, le montant des dépréciations atteint EUR 18 millions. Le résultat non-vie s'est encore amélioré par rapport à l'an dernier, grâce aux mesures prises pour améliorer la rentabilité.

Fin juillet, Ageas a finalisé l'acquisition d'une participation (ne donnant pas le contrôle) de 31% dans la société AKsigorta (Turquie). Celle-ci connaît un très bon développement : la croissance des primes dépasse 30% par rapport à 2010 et sa part de marché est aussi en amélioration. Plusieurs flux de transfert de compétences ont été mis en place avec Ageas, et plusieurs améliorations ont déjà été mises en oeuvre. À compter du mois d'août, le résultat net est intégré au résultat consolidé d'Ageas⁵, avec un résultat net d'EUR 1,2 million pour le troisième trimestre.

Vie

L'**encaissement** brut vie s'élève à EUR 1,7 milliard, en recul de 38% par rapport à l'an dernier, considérablement pénalisé par les effets secondaires de l'incertitude qui persiste sur les marchés financiers. L'encaissement au troisième trimestre atteint EUR 441 millions (-46% par rapport au troisième trimestre 2010).

Au Portugal, les ventes s'élèvent à EUR 864 millions (-37% par rapport à 2010), avec un niveau d'encaissement au troisième trimestre en recul marqué par rapport aux trimestres précédents, suivant ainsi la tendance générale du marché portugais.

Au Luxembourg, l'encaissement cumulé au 30 septembre est en recul de 46% à EUR 568 millions contre EUR 1.051 millions en 2010. Les ventes en LPS (Libre Prestation de Services) de produits en unités de compte poursuivent leur recul des trimestres précédents, suivant la tendance des marchés.



⁵ Sous « Bénéfice avant impôts, entreprises associées »

En France, l'encaissement se tasse encore à EUR 229 millions (-21% par rapport à 2010), sous l'effet de la disparition du réseau de distribution de Fortis Banque France, venant s'ajouter à la dégradation du marché.

L'activité en unités de compte, qui est la principale branche tant au Portugal qu'au Luxembourg, affiche un encaissement cumulé au 30 septembre d'EUR 1.161 millions. Les ventes de produits d'épargne atteignent EUR 276 millions.

Les **fonds sous gestion** vie atteignent EUR 14,1 milliards, contre EUR 23,1 milliards fin 2010, les fonds liés aux produits en unités de compte s'élevant à EUR 6 milliards. L'écart négatif est totalement imputable au reclassement des fonds sous gestion de Fortis Luxembourg Vie et des activités vie en Allemagne, désormais classés en « Actifs et passifs disponibles la vente » depuis l'annonce de la fusion des activités d'Ageas avec Cardif Luxembourg International et la vente des activités vie en Allemagne à Augur Capital. À périmètre constant, les fonds sous gestion ne reculent que de 7% sous l'effet d'encaissements moins importants et d'un ajustement négatif de la valeur de marché des fonds en unités de compte.

La **marge opérationnelle** vie, fortement touchée par les dépréciations déjà citées (EUR 120 millions), devient négative d'EUR 39 millions alors qu'elle était positive d'EUR 70 millions l'an dernier.

Les **charges opérationnelles** ont diminué à EUR 81 millions (contre EUR 92 millions en 2010) suite aux désinvestissements en Ukraine et en Turquie. À périmètre comparable, les charges progressent de 3%.

Le **résultat net après participations ne donnant pas le contrôle** est négatif d'EUR 17 millions (alors qu'il était positif d'EUR 22 millions en 2010) et comprend une charge nette découlant d'un montant total de dépréciations sur obligations et actions d'EUR 49 millions.

Non-vie

Au 30 septembre, le **montant des primes brutes émises en non-vie**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, progresse de 21% à EUR 395 millions. Au niveau consolidé, le montant des primes brutes émises s'élève à EUR 329 millions, avec une progression de 3% dans le secteur Accident & Maladie, qui reste le principal secteur commercial. Le secteur Auto recule de 6% à EUR 72 millions, à cause du recul de l'encaissement au Portugal et en Italie, mais l'encaissement en Incendie progresse d'EUR 49 millions (+9%). L'encaissement, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 163 millions au troisième trimestre.

Les primes brutes émises totalisent près d'EUR 169 millions, +74% par rapport à la même période de 2010.

L'augmentation provient essentiellement de l'inclusion, pour la première fois, d'AKsigorta, la participation non-vie acquise en Turquie ; le montant des primes brutes émises s'élève à EUR 66 millions en 2 mois (intégration depuis août).

L'encaissement se répartit entre Auto pour l'essentiel (53%), Maladie (11%) et Incendie (12%).

Au Portugal, l'encaissement s'élève à EUR 180 millions, soit une hausse de 3% conforme à la tendance positive des trimestres précédents, essentiellement dans l'activité Maladie. Au 30 septembre, l'Italie enregistre un encaissement en léger recul à EUR 148 millions mais poursuit ses efforts de retour à la rentabilité du secteur Auto et doit faire face à un repli des souscriptions dans les assurances de protection du consommateur.

Au 30 septembre, la **marge opérationnelle** reste élevée, en progrès de 46% par rapport à l'exercice précédent, grâce à une amélioration substantielle de la performance technique et à la hausse des produits financiers. Les actions entreprises pour améliorer la performance se reflètent dans l'amélioration du ratio combiné qui, cumulé au 30 septembre, reste nettement inférieur à 100% (97,5%, contre 98,9%).

Au 30 septembre, les **charges opérationnelles** progressent de 8% à EUR 59 millions.

Parallèlement à l'amélioration du résultat technique, le **bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle** s'améliore à EUR 6 millions contre EUR 5 millions en 2010. La contribution aux bénéfices des activités turques atteint EUR 1,2 million pour les mois d'août et de septembre.

Asie

Compte de résultat – Vie							
Asie- Vie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Primes brutes émises	170,2	169,4	0%	63,2	63,3	- 0%	55,8
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	77,8	67,7	15%	27,4	23,3	18%	26,7
Encaissement brut en vie	248,0	237,1	5%	90,6	86,6	5%	82,5
Charges opérationnelles	- 26,8	- 27,5	- 3%	- 10,1	- 9,1	11%	- 8,5
Résultat technique	19,3	16,4	17%	5,0	5,3	- 6%	6,0
Plus-values affectées	2,5	37,7	- 93%		3,7	*	2,1
Marge opérationnelle	21,8	54,1	- 60%	5,0	9,0	- 44%	8,1
Autres charges et produits non affectés	- 9,1	- 5,7	57%	- 4,0	- 2,7	48%	- 2,0
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	12,7	48,4	- 74%	1,0	6,3	- 84%	6,1
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	48,5	30,2	60%	13,9	9,9	40%	16,9
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,9	- 0,9	*	- 0,7	- 0,7	-	- 0,7
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	59,3	77,7	- 24%	14,2	15,5	- 8%	22,3

Compte de résultat – Non-vie							
Asie - Non-vie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Encaissement brut en non-vie	-	-	*	-	-	*	-
Charges opérationnelles	-	-	*	-	-	*	-
Résultat technique	-	-	*	-	-	*	-
Plus-values affectées	-	-	*	-	-	*	-
Marge opérationnelle	-	-	*	-	-	*	-
Autres charges et produits non affectés	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	12,8	8,4	52%	4,2	3,5	20%	1,2
Charges d'impôts sur le résultat	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice net revenant aux actionnaires	12,8	8,4	52%	4,2	3,5	20%	1,2

Compte de résultat							
Asie - en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Encaissement brut	248,0	237,1	5%	90,6	86,6	5%	82,5
Charges opérationnelles	- 26,8	- 27,5	- 3%	- 10,1	- 9,1	11%	- 8,5
Bénéfice net revenant aux actionnaires	72,1	86,1	- 16%	18,4	19,0	- 3%	23,5

- **Encaissement d'EUR 4,6 milliards, proche du record enregistré en 2010 (EUR 4,7 milliards)**
 - ◆ Recul de l'encaissement brut vie de 4% à EUR 4,2 milliards, l'accent reste mis sur l'accroissement des revenus de produits à primes périodiques
 - ◆ Le montant des primes brutes émises non-vie affiche une bonne progression de 21% à EUR 0,5 milliard

- **Bénéfice net d'EUR 72 millions (-16%, contre EUR 86 millions en 2010)**
 - ◆ Bénéfice net en progression de 22% à périmètre comparable, après ajustement des chiffres 2011 et 2010 pour les plus-values réalisées sur actifs
 - ◆ Bénéfice net vie après participations ne donnant pas le contrôle à EUR 59 millions (-24%)
 - ◆ Bénéfice net non-vie après participations ne donnant pas le contrôle en progression à EUR 13 millions (contre EUR 8 millions en 2010)

- **Ageas a célébré le 10e anniversaire de sa présence en Malaisie et en Chine**
 - ◆ Lancé comme une coentreprise de bancassurance particulièrement prometteuse, le partenariat avec Maybank, en Malaisie, a continué son expansion pour devenir aujourd'hui une plate-forme de distribution multicanal à part entière.
 - ◆ Quant à Taiping Life, lancé comme un projet nouveau il y a dix ans, il figure aujourd'hui au 7e rang des assureurs chinois. Le 10e anniversaire de ce partenariat a été célébré début octobre.

L'**encaissement brut total** cumulé au 30 septembre, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, atteint EUR 4,6 milliards (-2% par rapport à l'exercice précédent). Compte tenu des montants exceptionnels encaissés après les campagnes de promotion de produits à prime unique l'an dernier, du climat mondial d'incertitude financière et de l'évolution du cadre réglementaire dans la région, cette performance commerciale est excellente.

Le **bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle** recule à EUR 72 millions contre EUR 86 millions en 2010 (soit un repli de 16%). En 2011, le bénéfice net inclut une plus-value non récurrente d'EUR 10 millions liée à la cession de Taiping Pension en Chine, tandis que le bénéfice net 2010 contient une plus-value d'EUR 35 millions liée à la vente du Fortis Centre à Hong Kong. Si l'on exclut ces éléments, le bénéfice net enregistre une forte progression (+22%) grâce à l'excellent niveau d'activité de toutes les entités et à des recouvrements d'impôts non-récurrents en Malaisie.

En mars de cette année, Ageas a célébré le 10e anniversaire de son premier partenariat avec Maybank en Malaisie. L'expertise de Maybank dans le domaine de la banque de détail et son savoir-faire local, combinés à l'expertise d'Ageas en bancassurance, ont fait de cette coentreprise l'une des plus prospères d'Asie. Au fil des années, le partenariat s'est transformé en une plate-forme de distribution multicanal à part entière, en ajoutant à ses canaux des agents, des courtiers, des canaux alternatifs et la vente directe.

En Chine, la coentreprise d'assurance Taiping Life créée par le groupe China Taiping et Ageas il y a 10 ans figure aujourd'hui au 7e rang des assureurs chinois et compte 11.800 salariés. Son réseau de distribution compte 47.000 agents, plus de 20.000 agences bancaires de diverses banques partenaires, et plus de 800 succursales et points de vente. En octobre, Ageas a célébré le 10^e anniversaire de son second partenariat en Asie avec le groupe China Taiping.

Vie

L'**encaissement brut** total en vie, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'élève à EUR 4,2 milliards, en recul de 4 % par rapport à 2010. Si en 2010, l'encaissement avait considérablement bénéficié de l'extraordinaire succès de campagnes vantant des produits à prime unique par le canal bancaire en Chine et en Malaisie, la politique commerciale 2011 a privilégié les produits à primes périodiques. L'encaissement total provenant des secteurs à primes périodiques (représentant 71% de l'encaissement brut total contre 55% l'an dernier) a crû à EUR 2,9 milliards (+24%). Les primes de renouvellement ont progressé de quelque 39% à EUR 2,1 milliards, suite aux excellents niveaux de production de l'exercice précédent et au bon niveau des ratios de persistance dans la région.

L'encaissement brut des activités consolidées à **Hong Kong** totalise EUR 248 millions (+5% par rapport à 2010). Le volume de nouvelles affaires (APE) progresse fortement de 23% à EUR 51 millions, grâce à la productivité accrue des agents, mais aussi à l'augmentation des volumes de ventes dans le canal émergent des conseillers financiers indépendants (IFA).

En **Chine**, l'encaissement brut cumulé au 30 septembre reste inférieur de 7% au niveau atteint en 2010 (EUR 2,7 milliards). Le partenariat d'Ageas et de China Taiping avait réalisé en 2010 une croissance exceptionnelle en termes d'encaissements, après une campagne de promotion ciblant les produits à prime unique via le canal bancaire et un nouveau produit à primes périodiques lancé via le canal des agents. Suite aux modifications intervenues fin 2010 dans la réglementation bancaire en Chine affectant la distribution via la bancassurance, la production par le biais de ce canal a souffert. Par ailleurs, le durcissement de la politique monétaire en réaction aux pressions inflationnistes s'est traduit par un recentrage de nombreuses banques sur la gestion de leur liquidité et de leur bilan. Il s'ensuit que la production de produits à prime unique a chuté de 43% à EUR 820 millions. L'excellente performance du canal des agents pour la production d'affaires nouvelles et l'excellent taux de persistance dans les deux canaux expliquent la forte progression du chiffre d'affaires réalisé en produits à primes périodiques (+29% à EUR 1,9 milliard), maintenant ce faisant la tendance des trimestres précédents.

En **Thaïlande**, l'encaissement poursuit sa forte progression (+33% à EUR 701 millions), enregistrant un nouveau bond significatif des primes sur affaires nouvelles et des primes de renouvellement. Après l'exceptionnelle croissance en bancassurance observée en 2010, Kasikornbank enregistre une nouvelle progression des primes d'affaires nouvelles à un nouveau record d'EUR 240 millions (+39%), grâce surtout aux produits à prime unique liés aux prêts hypothécaires et aux crédits à la consommation. Le canal des agents a sensiblement augmenté le volume des primes d'affaires nouvelles à EUR 66 millions (+70%). En Thaïlande, les renouvellements progressent sensiblement aussi, +28% à EUR 386 millions.

L'encaissement en **Malaisie** est retombé de 25% à EUR 435 millions. Comme en Chine, les banques ont décidé, cette année, d'y privilégier davantage les dépôts. Dès lors, les nouvelles affaires à prime unique ont reculé à EUR 244 millions (-38%), représentant 56% de l'encaissement total (contre 68% en 2010). Les affaires nouvelles à primes périodiques progressent de 4% à EUR 191 millions.

En **Inde**, l'encaissement brut d'IDBI Federal Life Insurance Company atteint EUR 94 millions (-6% par rapport à 2010). Ce recul s'explique intégralement par les primes d'affaires nouvelles, en recul de 29% à EUR 44 millions, suite à la modification de la réglementation relative aux ventes de produits de pension et de produits en unités de compte. Les primes de renouvellement progressent de 35% à EUR 50 millions.

Les **fonds sous gestion** des activités consolidées restent stables à EUR 1,4 milliard par comparaison à fin 2010. En incluant les partenariats non consolidés, les fonds sous gestion atteignent EUR 18,5 milliards (+9%).

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle s'élève à EUR 59 millions contre EUR 78 millions en 2010 (soit un repli de 24%).

- ◆ Les **activités consolidées** à Hong Kong affichent un bénéfice net d'EUR 19 millions (contre EUR 56 millions en 2010). Le bénéfice net 2010 comprenait toutefois une plus-value d'EUR 35 millions provenant de la vente du Fortis Centre à Hong Kong. Si l'on exclut ce chiffre, le bénéfice net a reculé de 6% sous l'effet d'un recul des plus-values dû aux turbulences financières du troisième trimestre, aux pressions induites par la forte croissance des affaires nouvelles et au recul du dollar de Hong Kong.
- ◆ Les **partenariats non consolidés** affichent une progression bénéficiaire très satisfaisante, en glissement annuel, avec un bénéfice net d'EUR 48 millions, contre EUR 30 millions en 2010 (+60%). Le résultat net comporte une plus-value non récurrente d'EUR 10 millions résultant d'une restructuration des activités en Chine : comme convenu avec son partenaire China Taiping Group, Ageas a cédé sa participation dans Taiping Pension, tout en décidant simultanément d'accroître sa participation directe dans Taiping Asset Management (de 8% à 20%). La première phase de cette restructuration a été menée à bonne fin au cours du troisième trimestre : Ageas (et Taiping Life) ont cédé leur participation dans Taiping Pension, générant une plus-value totale d'EUR 16 millions, dont EUR 10 millions ont été comptabilisés dans le secteur Asie et EUR 6 millions dans le Compte général. La deuxième phase de l'opération, à savoir l'augmentation de la participation directe dans Taiping Asset Management, est en attente de l'autorisation définitive des autorités réglementaires.

Les **autres produits et charges régionaux** cumulés au 30 septembre sont négatifs d'EUR 8,3 millions (contre EUR 8,0 millions négatifs en 2010).

Non-vie

En non-vie, les **primes brutes émises** - prises en compte à 100% et entièrement attribuables aux partenariats non consolidés en Malaisie et en Thaïlande - sont en hausse de 21% et atteignent EUR 464 millions. Ces deux partenariats ont enregistré une excellente performance, toutes activités confondues. Les primes brutes émises s'établissent respectivement à EUR 368 millions (+22%) en Malaisie et EUR 95 millions (+17%) en Thaïlande.

Le **bénéfice net** après participations ne donnant pas le contrôle s'élève à EUR 13 millions contre EUR 8 millions en 2010. La performance opérationnelle intrinsèque et le résultat technique sont restés maîtrisés, avec un ratio combiné de 93,0%, en outre conforté par un crédit d'impôts non récurrent d'EUR 3 millions en Malaisie.

Compte général

Compte de résultat							
en EUR millions	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Produits d'intérêts nets	- 9,1	- 10,4	- 13%	- 2,9	- 11,2	- 74%	- 3,9
Produits de commissions, nets	- 0,6	- 0,1	*	0,2	- 0,1	*	- 0,4
Primes d'assurance nettes acquises	- 1,2	0,3	*	- 0,4	0,4	*	- 0,1
Produits de dividendes de placement	0,3	0,2	39%			*	
Profit (perte) latent(e) sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 247,8	- 44,0	*	- 332,8	77,0	*	83,0
Profit (perte) latent(e) sur RPN(I)	320,0	- 180,0	*	438,0	- 156,0	*	139,0
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	- 202,0	-	*	- 201,7	- 19,1	*	4,0
Part dans le résultat des entreprises associées	- 139,3	183,4	*	- 83,9	163,2	*	- 43,5
Autres produits	- 8,1	- 7,0	15%	- 2,6	- 5,7	- 54%	- 2,5
Total des produits	- 287,8	- 57,7	*	- 186,1	48,4	*	175,6
Variation des dépréciations	- 0,2	0,5	*	40,0	0,1	*	- 39,8
Produits nets	- 288,0	- 57,2	*	- 146,1	48,5	*	135,8
Frais de personnel			-			-	
Sinistres et prestations d'assurance, nets	2,1	1,9	13%	- 0,1	1,4	*	0,7
Dépréciations, amortissement et autres charges	- 2,3	- 1,3	79%	- 1,9	- 0,9	*	- 0,2
Autres charges opérationnelles et administratives	- 21,9	- 27,0	- 19%	- 3,8	- 8,5	- 55%	- 10,1
Total des charges	- 37,5	- 40,0	- 6%	- 9,1	- 11,5	- 21%	- 17,7
Bénéfice avant impôts	- 325,5	- 97,2	*	- 155,2	37,0	*	118,1
Charges d'impôts sur le résultat	- 0,2	407,1	*	- 0,2	- 0,1	*	0,1
Bénéfice net de la période	- 325,7	309,9	*	- 155,4	36,9	*	118,2
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	- 0,7	- 2,0	- 67%	- 0,1	- 0,5	- 80%	- 0,2
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 325,0	311,9	*	- 155,3	37,4	*	118,4

Bilan (principaux postes)				
en EUR millions	30 sept 11	30 sept 10	Écart	30 juin 11
RPN(I)	(145,0)	(496,0)	71 %	(583,0)
Option d'achat sur actions BNP Paribas	361,2	836,0	(57 %)	694,0
Royal Park Investments	849,7	1.027,6	(17 %)	899,0
Titres de dette Tier 1	762,3	-	*	-

- **Perte nette d'EUR 325 millions au 30 septembre, essentiellement due à l'impact net des dossiers hérités du passé (EUR 258 millions)**
 - ◆ Perte nette d'EUR 155 millions au troisième trimestre, sous l'influence négative (EUR 128 millions) des dossiers hérités du passé
- **Juste valeur de la RPN(I) à EUR 145 millions, en recul d'EUR 438 millions par rapport à fin juin**
- **Option d'achat sur actions BNP Paribas valorisée à EUR 361 millions, en recul d'EUR 333 millions par rapport à fin juin**
- **Perte nette d'EUR 83 millions pour Royal Park Investments au troisième trimestre**
 - ◆ La valeur de l'investissement au 30 septembre 2011 s'élève à EUR 850 millions
- **Ajustement supplémentaire au troisième trimestre d'EUR 150 millions sur la juste valeur des titres de dette Tier 1 de Fortis**
 - ◆ 95% des titres de dette Tier 1 de Fortis acquis au pair à fin septembre (EUR 953 millions)
 - ◆ Titres valorisés à 80% du pair et comptabilisés dans la rubrique « Créances ».

Le **résultat du Compte général** pour les neuf premiers mois de 2011 se solde par une perte d'EUR 325 millions essentiellement due aux dossiers hérités du passé, pour une incidence négative totale d'EUR 258 millions. L'incidence négative de ces dossiers pour le seul troisième trimestre s'élève à EUR 128 millions, ce qui aboutit à un résultat négatif pour le Compte général d'EUR 155 millions.

Au troisième trimestre, la juste valeur du passif RPN(I) a reculé d'EUR 438 millions (EUR 320 millions sur les neuf premiers mois) après un recul substantiel du cours de marché de l'instrument financier CASHES, passé de 57,8% fin juin à 33,2% fin septembre 2011 (contre 50,2% fin 2010). Cet effet positif a été partiellement compensé par un recul du cours de l'option d'achat sur actions BNP Paribas (EUR 333 millions négatifs par rapport au deuxième trimestre 2011 ; contre EUR 248 millions pour les 9 premiers mois) et un résultat négatif d'EUR 83 millions (EUR 140 millions pour les neuf premiers mois) de Royal Park Investments. Enfin, l'ajustement de la juste valeur des titres de dette Tier 1 de Fortis Banque, acquis fin septembre, a engendré une charge supplémentaire d'EUR 150 millions en plus de la charge d'EUR 40 millions incluse dans les résultats du premier semestre (EUR 190 millions sur les neuf premiers mois). Cette valorisation se fonde sur 80% du pair comptable des titres acquis. Ces titres ont été comptabilisés sous la rubrique « Créances », ce qui signifie que les variations futures de juste valeur n'auront pas d'effet sur le résultat net du Compte général.

Le **Total des charges**, y compris les « *Frais de personnel et autres charges opérationnelles et administratives* » reculent légèrement d'EUR 40 millions à EUR 38 millions, tandis que les **Produits d'intérêt nets** se tassent à un montant négatif d'EUR 9 millions. Le **Résultat provenant de ventes et de réévaluations** est négatif d'EUR 202 millions, après une moins-value d'EUR 13 millions enregistrée sur la vente annoncée à Augur Capital des activités vie en Allemagne et la moins-value sur l'achat des instruments de dette Tier 1 de Fortis Banque d'EUR 190 millions.

RPN(I)

Juste valeur de la RPN(I)

Pour le calcul de la juste valeur de la RPN(I), Ageas utilise un modèle d'évaluation de niveau 3, basé sur des techniques d'évaluation traditionnellement utilisées pour estimer les dérivés financiers, introduit fin 2009. Le 30 septembre 2011, la juste valeur du passif RPN(I) s'élevait à EUR 145 millions, dont EUR 127 millions liés au passif RPN(I) lui-même, et EUR 18 millions liés aux accords de garantie pris entre Ageas, l'État belge et Fortis Banque.

Par comparaison à la situation à fin juin (EUR 583 millions), il s'agit d'un impact positif sur le résultat d'EUR 438 millions (EUR 320 millions pour les neuf premiers mois) qui se décompose comme suit : (i) EUR 374 millions reflétant la diminution de la valeur actualisée nette des paiements d'intérêt trimestriels estimés en vertu du mécanisme de la RPN(I) et (ii) une réduction supplémentaire du passif d'EUR 64 millions liée à l'accord de garantie.

La diminution de la juste valeur s'explique par plusieurs facteurs : (i) un montant de référence moins élevé à fin septembre 2011, puisque l'instrument financier CASHES est retombé de 57,8% à 33,2% grâce au recul du cours du titre Ageas d'EUR 1,87 à EUR 1,31 (recul d'EUR 364 millions), (ii) des spreads plus élevés (+275pb) sur les instruments de dette perpétuelle (recul d'EUR 61 millions) et (iii) un changement dans les conditions de marché, avec notamment des mouvements dans la courbe des taux (recul d'EUR 13 millions).

Valeurs de référence

La baisse de la valeur de l'instrument financier CASHES et celle du cours du titre Ageas fin septembre ont entraîné la valeur absolue du montant de référence (appelé Relative Performance Note ou RPN) vers un montant négatif d'EUR 185 millions alors qu'il était négatif d'EUR 849 millions fin juin (et d'EUR 642 millions fin 2010).

Le 30 septembre 2011, le taux d'intérêt EURIBOR à 3 mois s'établissait à 1,55%. Le total des paiements d'intérêts à Fortis Banque pour les neuf premiers mois de 2011 s'élève à EUR 8,9 millions. Le montant total payé à l'État belge au 30 septembre 2011 conformément à l'accord de garantie entre les deux parties s'élève à EUR 4,1 millions.

Hypothèses et sensibilités

Voir la note 19 des États financiers consolidés intermédiaires des neuf premiers mois de 2011.

Option d'achat sur actions BNP Paribas

Ageas applique systématiquement une méthodologie de valorisation basée sur les techniques de valorisation d'options par le modèle Black/Scholes. Au 30 septembre 2011, la valeur estimée des 121,2 millions d'options BNP Paribas s'élève à EUR 361 millions, contre EUR 694 millions fin juin (EUR 609 millions fin 2010).

La valeur de l'option BNP Paribas a décliné d'EUR 333 millions par rapport à fin juin (d'EUR 248 millions par rapport à fin 2010), surtout suite à la baisse du titre BNP Paribas d'EUR 53,23 fin juin (EUR 47,69 fin 2010) à EUR 30,05 fin septembre 2011, parallèlement à une révision à la hausse du

consensus de marché à propos du rendement de dividende de BNP Paribas, de 4,95% fin juin (5,29% fin 2010) à 8,76% fin septembre. Cette évolution n'est que partiellement atténuée par l'hypothèse de volatilité, sensiblement révisée à la hausse de 30% fin juin (33% fin 2010) à 49% fin septembre.

Le tableau ci-dessous présente un récapitulatif des principaux paramètres utilisés pour valoriser l'option, y compris une comparaison entre les hypothèses au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010.

	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 décembre 2010
Cours de l'action BNP Paribas	EUR 30,05	EUR 53,23	EUR 47,685
Prix d'exercice	EUR 66,672	EUR 66,672	EUR 66,672
Volatilité	49%	30%	33%
Rendement du dividende	8,76%	4,95%	5,29%
Prix par option jusqu'au 10 octobre 2016	EUR 4,260	EUR 8,177	EUR 7,180
Valeur théorique des 121,2 millions d'options	EUR 516 millions	EUR 991 millions	EUR 870 millions
Valeur estimée, après ajustements pour éléments non standard (30%)	EUR 361 millions	EUR 694 millions	EUR 609 millions

Sensibilité

Tant la volatilité appliquée que les hypothèses de rendement de dividende ont une influence significative sur la valeur des options. Si la volatilité implicite diminue de 5% ou de 10%, la valeur de l'option BNP Paribas diminue de 24,6% ou de 47,2%, respectivement, alors qu'une augmentation de 5% ou de 10% de la volatilité implicite entraîne une hausse de valeur de 25,8% ou de 52,4%, respectivement. Toute baisse de 1% de l'hypothèse de rendement de dividende augmente la valeur de l'option BNP Paribas de 3,75%, alors qu'une augmentation de 1% entraîne une baisse de 6,8%.

Royal Park Investments (RPI)

Le résultat de RPI pour les neuf premiers mois, considéré à 100% et avant test de dépréciation du goodwill, est un bénéfice net d'EUR 271 millions. Ce chiffre s'explique essentiellement par l'évolution positive de la valorisation au cours de marché du portefeuille de titres suite à la diminution des spreads sur ces titres. Le résultat net du troisième trimestre est négatif d'EUR 188 millions suite à une valorisation plus basse, aux cours de marché, du portefeuille de titres. 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 n'est 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 deuxième 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 586 millions. Sur la base du réexamen à la fin du troisième trimestre, il a été conclu qu'une nouvelle dépréciation sur goodwill n'était pas requise. Le résultat net de RPI selon les IFRS, après dépréciation du goodwill, pris en compte à 100%, s'élève donc à un montant négatif d'EUR 315 millions, soit une quote-part pour Ageas (négative) d'EUR 140 millions. En outre, RPI a conclu plusieurs swaps de taux d'intérêt, échangeant des flux d'intérêts à taux variable contre des flux d'intérêt à taux fixe. Ageas a décidé d'appliquer à ces swaps la comptabilité de couverture de flux de trésorerie. Tous les mouvements de juste valeur transitent par les capitaux propres et augmentent légèrement la valeur des capitaux propres au 30 septembre par rapport à fin 2010 d'EUR 128 millions à 100%, ou soit EUR 57 millions pour Ageas. Compte tenu de ces deux éléments, la valeur de la participation d'Ageas dans RPI a reculé d'EUR 933 millions fin 2010 à EUR 850 millions. Voici une actualisation du bilan de RPI selon les IFRS :

<i>en EUR millions</i>	IFRS 30 septembre 2011	IFRS 31 décembre 2010
Actifs		
Titres	6.336	7.005
Actifs d'impôts différés	562	681
Goodwill	781	1.367
Autres actifs	662	264
Total des actifs	8.341	9.317
Passifs et capitaux propres revenant aux actionnaires		
Passifs		
Autres passifs	273	86
Commercial paper	4.641	4.585
Financement, super senior	1.007	2.040
Financement, senior	519	519
Total des passifs	6.440	7.230
Capitaux propres revenant aux actionnaires		
Capital actions	850	850
Primes d'émission (additionnelles payées en capital)	850	850
Réserve de couverture de flux de trésorerie	223	94
Bénéfices non répartis	-22	294
Total des capitaux propres revenant aux actionnaires	1.901	2.087
Total des passifs et des capitaux propres revenant aux actionnaires	8.341	9.317

Fin septembre 2011, la juste valeur du portefeuille de prêts se tassait à EUR 6,4 milliards, tandis que l'endettement total reculait à EUR 6,2 milliards.

Le montant total des paiements d'intérêts nets et des encaissements en principal, pour les neuf premiers mois de 2011, s'élèvent à EUR 112 millions et à EUR 919 millions respectivement.

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

Autres éléments du Compte général

Le **résultat d'intérêts nets** se tasse légèrement, passant à un montant négatif d'EUR 9 millions. Le résultat d'intérêts nets est égal au produit d'intérêts reçus sur les dépôts, les comptes bancaires et les prêts aux sociétés du groupe, après déduction des charges d'intérêts payées sur la RPN(I), le programme EMTN et l'instrument FRESH.

Le **résultat provenant de ventes et réévaluations** est négatif d'EUR 202 millions, alors qu'il était à l'équilibre pour la même période de 2010. Le résultat du troisième trimestre est pénalisé par la vente annoncée à Augur Capital des activités vie en Allemagne, qui a donné lieu à comptabilisation d'une charge d'EUR 13 millions, et par une moins-value d'EUR 190 millions relative à la valorisation des titres de dette Tier 1 de Fortis Banque acquis.

Le montant d'EUR 190 millions représente la différence entre les EUR 953 millions payés pour les titres de dette Tier 1 de Fortis Banque, acquis au pair comptable, et la juste valeur des titres à la date d'acquisition. Cette juste valeur représente 80% du pair comptable et est déterminée d'après une valorisation de niveau 3. La provision préliminaire d'EUR 40 millions comptabilisée dans les « **Variations des dépréciations et des provisions** » fin juin a été reprise au troisième trimestre, avec un impact net négatif d'EUR 150 millions au troisième trimestre. Les titres acquis ont été comptabilisés sous la rubrique « Créances », ce qui signifie que les variations futures de juste valeur n'auront pas d'effet sur le résultat net du Compte général. L'écart entre le prix d'acquisition (EUR 953 millions) et le montant de la comptabilisation initiale (EUR 762 millions) est comptabilisé comme perte au compte de résultat. Cet écart devrait faire

l'objet d'une reprise au compte de résultat au cours des prochains trimestres, par le biais de la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le **total des charges**, y compris les « *Frais de personnel et autres charges opérationnelles et administratives* » recule légèrement d'EUR 40 millions en 2010 à EUR 38 millions au 30 septembre. Au troisième trimestre, le total des charges atteint EUR 9 millions.

Le **résultat net attribuable aux actionnaires** au titre du Compte général est négatif d'EUR 325 millions, contre un bénéfice net d'EUR 312 millions en 2010. Le résultat de l'exercice précédent avait bénéficié de la comptabilisation d'actifs d'impôts différés (à hauteur d'EUR 405 millions) suite à la liquidation de Brussels Liquidation Holding.

Passifs éventuels

Veillez vous référer à la note 28 des États financiers intermédiaires consolidés des neuf premiers mois de 2011 où figure l'intégralité du chapitre relatif aux « *Passifs éventuels* ».

Situation de trésorerie nette

Lors de l' « Investor Day » du 29 septembre 2011, Ageas a annoncé son intention, dès le troisième trimestre, de publier la situation de trésorerie nette du Compte général et d'abandonner le concept de « capital discrétionnaire ». Compte tenu des derniers événements, Ageas considère que la situation de trésorerie nette est le meilleur indicateur de sa flexibilité financière stratégique pour l'avenir. Les principaux éléments de l'état de situation financière du Compte général sont résumés dans le tableau ci-dessous :

en EUR millions	30 septembre 11	31 décembre 10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	337	2.259
Créances sur les banques à court terme	750	500
Dettes envers les banques à court terme		
Certificats d'endettement	- 260	- 549
Position de trésorerie nette	827	2.210
Créances sur la clientèle	1.139	1.228
Créances sur les banques à long terme	1.699	942
Dettes envers les banques à long terme		
Dettes subordonnées	- 2.957	- 2.961
Autres emprunts	- 87	- 100
Solde des créances	- 206	- 891
Comptes de régularisation et autres	1.261	1.174
Capitaux propres du Compte général	1.882	2.493

La position de trésorerie nette du Compte général au 30 septembre 2011, après prise en compte d'EUR 750 millions investis en dépôts bancaires à court terme et dans l'hypothèse d'un remboursement total de l'encours du programme EMTN (European Medium Term Notes) (EUR 206 millions), est retombée d'EUR 2,2 milliards fin 2010 à EUR 0,8 milliard. La diminution de la position de trésorerie nette s'explique essentiellement par le paiement d'EUR 953 millions en numéraire pour l'acquisition des titres de dette Tier 1 de Fortis, par l'acquisition d'AKsigorta et par le programme de rachat d'actions en cours, ainsi que par le paiement du dividende 2010, intervenu au premier semestre.

Suite à la décision de Fortis Banque SA/NV de ne pas exercer son option d'achat sur les titres de dette 2001 de Fortis Banque (valeur nominale d'EUR 1 milliard), Ageas a acquis les titres contre espèces au pair comptable lors de la première date de remboursement anticipé, à savoir le 26

septembre 2011. 95% des détenteurs avaient décidé d'opter pour un échange, ce qui a abouti à un règlement en espèces d'EUR 953 millions.

Le recul de la position de trésorerie nette s'explique aussi par le paiement du dividende 2010, le paiement de l'acquisition de la participation de 31% dans AKsigorta (EUR 153 millions) et l'exécution du programme de rachat d'actions. Au 30 septembre, Ageas avait racheté 69 millions d'actions pour un montant total d'EUR 89 millions. Au 4 novembre, Ageas avait racheté 120,2 millions d'actions pour un montant total d'EUR 158,6 millions. Cela correspond à 4,6% du nombre total d'actions en circulation.

Le montant des capitaux propres du Compte général est passé d'EUR 2,5 milliards à EUR 1,9 milliard, notamment sous l'effet du résultat négatif cumulé au 30 septembre et du paiement du dividende 2010, effectué en mai 2011.

Portefeuille de placements et solvabilité

Portefeuille de placements

Fin septembre, le portefeuille de placement d'Ageas s'élève à EUR 59,5 milliards contre EUR 59,8 milliards fin 2010. La légère diminution du portefeuille, en juste valeur, est entièrement due à des modifications du périmètre de consolidation, suite au reclassement de Fortis Luxembourg Vie, d'Intreincio et d'Ageas Deutschland en actifs "disponibles à la vente", pour un montant total d'EUR 0,7 milliard.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du portefeuille de placements d'Ageas. Tous les actifs sont à la juste valeur sauf les actifs « détenus jusqu'à leur échéance », qui sont valorisés au coût amorti. Ceux-ci se composent essentiellement d'obligations souveraines portugaises, qui ont été reclassées au second trimestre.

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

L'incertitude persistante à propos de la Grèce a conduit à la décision de procéder à de nouvelles dépréciations sur l'ensemble de l'exposition en obligations souveraines grecques, sur la base de leur juste valeur à fin septembre, représentant une charge brute d'EUR 754 millions au troisième trimestre. La charge totale liée aux dépréciations sur obligations souveraines grecques, comptabilisée au compte de résultat, s'élève à EUR 1.078 millions en montant cumulé. Après dépréciation, les obligations sont comptabilisées, en moyenne, à 38% de leur coût historique/amorti.

En outre, au troisième trimestre, le portefeuille d'actions a diminué à EUR 1,7 milliard. Cela s'explique par les cessions (EUR 0,4 milliard par rapport à fin 2010, EUR 0,6 milliard par rapport à fin juin) et par l'incidence de la baisse de la juste valeur suite à la volatilité du troisième trimestre (EUR 0,3 milliard par rapport à fin 2010, EUR 0,1 milliard par rapport à fin juin). Les actions représentent toujours 3% du portefeuille d'actifs, chiffre resté relativement stable par rapport à fin 2010, et près de 90% sont investis en titres à revenu fixe. Sur l'ensemble du portefeuille obligataire, 94% des titres sont de qualité « investment grade » et près de 90% bénéficient d'une notation supérieure ou égale à « A ».

À fin septembre, le total des plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille de placements total est positif d'EUR 2,6 milliards, comparé à EUR 1,0 milliard à fin 2010, surtout à la suite de l'évolution favorable de la valeur des titres à revenu fixe. Ceci tient compte de l'incidence positive des dépréciations déjà citées sur obligations souveraines grecques et du reclassement des obligations souveraines portugaises, au deuxième trimestre, en actifs « détenus jusqu'à leur échéance ». Au cours du troisième trimestre, le montant des plus-values latentes sur l'ensemble du portefeuille de placements a augmenté d'environ EUR 2 milliards.

Portefeuille de titres à revenu fixe

Les placements en obligations souveraines (disponibles à la vente ou détenues jusqu'à leur échéance) au coût amorti ont progressé d'EUR 0,2 milliard par rapport à fin 2010 et atteignent EUR 33,0 milliards. Le produit des cessions d'obligations italiennes, espagnoles, finlandaises, portugaises, autrichiennes et grecques a été essentiellement réinvesti en obligations belges et, dans une moindre mesure, en obligations de l'État néerlandais.

Le montant brut total de l'exposition souveraine aux pays d'Europe méridionale (« disponibles à la vente » et « détenues jusqu'à leur échéance ») au 30 septembre, au coût amorti, a reculé d'EUR 8,9 milliards fin 2010 à EUR 5,4 milliards. L'exposition totale nette, prenant en compte, au coût amorti, les participations ne donnant pas le contrôle en Belgique et au Portugal et les dépréciations sur la Grèce et sur les pays d'Europe méridionale, s'élève à EUR 3,6 milliards au 30 septembre 2011.

Le total des plus-values non réalisées sur l'ensemble du portefeuille obligataire disponible à la vente est positif d'EUR 1,4 milliard, contre une moins-value non réalisée d'EUR 0,6 milliard fin juin. Les moins-values non réalisées sur obligations souveraines d'EUR 0,9 milliard se sont transformées en plus-values non réalisées d'EUR 0,9 milliard grâce à une remontée des cours de marché, à la prise en compte de la dépréciation pratiquée sur l'encours grec, et au reclassement d'obligations portugaises en « détenues jusqu'à l'échéance ». Les plus-values non réalisées sur obligations d'entreprises ont progressé à EUR 0,5 milliard, contre EUR 0,3 milliard fin juin. La qualité du portefeuille d'obligations d'entreprises reste très élevée, puisqu'il est composé à plus de 95% d'obligations d'entreprises « Investment grade ». Quelque 84% de ces obligations bénéficient d'une note supérieure ou égale à A, et 62%, d'une note AA ou AAA.

Portefeuille d'actions

Les placements en actions au coût amorti ont diminué d'EUR 2,3 milliards fin 2010 à EUR 2 milliards fin septembre. Les plus-values brutes non réalisées sont retombées d'EUR 163 millions à une petite moins-value non réalisée d'EUR 24 millions fin septembre. Les actions représentent toujours environ 3% du portefeuille de placements, en recul de 1% depuis le début de l'année.

Portefeuille immobilier

La valeur totale du portefeuille immobilier d'Ageas, au coût amorti, progresse d'EUR 2,9 milliards fin 2010 à EUR 3 milliards, se répartissant en EUR 2 milliards en immeubles de placement et EUR 1 milliard en immeubles à usage propre. Les plus-values brutes non réalisées ont progressé d'EUR 279 millions à EUR 1,2 milliard fin septembre, suite à la décision d'aligner la méthodologie de valorisation aux pratiques du marché. Puisque l'exposition immobilière est comptabilisée au coût amorti, la plus-value latente après impôts n'est pas reflétée dans les capitaux propres nets.

Solvabilité

Ageas a décidé de publier ses calculs de solvabilité selon les exigences de solvabilité déterminées par les autorités réglementaires, dès le troisième trimestre. Au 30 septembre 2011, le **capital réglementaire disponible total** selon les IFRS s'élève à EUR 9,3 milliards contre EUR 9,9 milliards fin 2010 et EUR 9,2 milliards fin juin 2011. Le capital excédentaire s'élève à EUR 5,9 milliards, ce qui correspond à un ratio de solvabilité du groupe de 270%, pratiquement stable par rapport à fin juin (273%) mais en recul par rapport à fin 2010 (304%). Le capital disponible pour les activités d'assurance s'élève à EUR 7,2 milliards, pour une exigence minimale de solvabilité d'EUR 3,4 milliards. Par comparaison à fin décembre 2010, le ratio de solvabilité en assurance est retombé de 232% à 210%, essentiellement à cause du résultat net de la période (EUR 308 millions ou un écart de 9%), de la valorisation plus faible du portefeuille d'actions (EUR 164 millions ou un écart de 5%) et de la progression des capitaux propres réglementaires requis (écart de 6%). Le ratio de solvabilité de l'assurance s'élève à 210% contre 208% fin juin, essentiellement à cause de la reprise de moins-values latentes sur le portefeuille de placement, et contre 232% fin décembre. Le ratio de solvabilité s'est légèrement tassé en Belgique (176%), au Royaume-Uni (230%) et en Asie (310%), mais il reste très solide. En Europe continentale, le ratio de solvabilité progresse à 201% (contre 193% fin juin). Le capital réglementaire disponible du groupe comprend un montant d'EUR 2,1 milliards relatif au Compte général.

Pour des détails complémentaires sur les principaux indicateurs clés de solvabilité par secteur, veuillez consulter l'annexe 5 (page 34).

Conférence téléphonique pour les analyses et les investisseurs :**Le 9 novembre 2011 à 9h30 CET (8h30 UK time)**Audiocast: www.ageas.com

Écoute uniquement (code d'accès 493932#):

+ 44 207 750 9926 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 1 914 885 0779 (États-Unis)

Réécoute disponible jusqu'au :

9 décembre 2011 (code d'accès : 378370#)

+ 32 2 401 89 89 (Belgique)

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

Pas de conférence de presse.

Avertissement

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

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

Annexes

Annexe 1 : Veuillez noter que l'information sectorielle historique et les indicateurs clés de performance par segment ont été enlevés du communiqué de presse. Ces données ont été ajoutées au fichier Excel relatif aux résultats trimestriels, téléchargeable sur <http://www.ageas.com/fr/Pages/resultatstrimestriels.aspx>.

Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 septembre 2011

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.533,2	3.258,3
Placements	55.437,4	56.232,5
Immeubles de placement	1.991,1	1.900,3
Créances	5.645,5	4.528,2
Investissements liés à des contrats « unit-linked »	12.964,4	21.747,3
Investissements entreprises associées	1.795,1	1.732,5
Réassurance et autres créances	4.351,6	3.828,5
Actifs d'impôts exigibles	43,7	71,5
Actifs d'impôts différés	331,6	465,1
Option d'achat sur actions BNP Paribas	361,2	609,0
Intérêts courus et autres actifs	2.190,5	2.042,5
Immobilisations corporelles	1.094,5	1.065,0
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.689,8	1.686,0
Actifs détenus en vue de la vente	8.223,8	
Total des actifs	98.653,4	99.166,7
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance Vie	24.142,2	23.938,4
Passifs liés à des contrats de placement Vie	27.015,2	26.913,8
Passifs liés à des contrats « unit-linked »	12.994,3	21.830,9
Passifs liés à des contrats d'assurance Non-vie	6.029,3	5.448,6
Certificats d'endettement	260,0	548,9
Dettes subordonnées	2.948,4	2.926,9
Autres emprunts	2.189,7	2.141,7
Passifs d'impôts exigibles	103,7	46,4
Passifs d'impôts différés	782,0	682,3
RPN(I)	145,0	465,0
Intérêts courus et autres passifs	2.178,6	1.947,0
Provisions	2.405,4	2.407,6
Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente	7.960,5	
Total des passifs	89.154,3	89.297,5
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.927,5	8.247,1
Participations ne donnant pas le contrôle	1.571,6	1.622,1
Capitaux propres	9.499,1	9.869,2
Total des passifs et capitaux propres	98.653,4	99.166,7

Annexe 2 : Compte de résultat

	9M 11	9M 10	Écart	3e T 11	3e T 10	Écart	2e T 11
Produits							
- Primes brutes acquises	7.020,4	7.329,1	- 4%	2.170,0	2.215,2	- 2%	2.233,4
- Variation des primes non acquises	- 453,8	- 132,5	*	- 58,7	11,8	*	- 128,0
- Primes acquises cédées	- 212,0	- 183,0	16%	- 70,3	- 60,1	17%	- 61,5
Primes d'assurance nettes acquises	6.354,6	7.013,6	- 9%	2.041,0	2.166,9	- 6%	2.043,9
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	2.291,4	2.246,2	2%	754,8	733,6	3%	786,0
Gains (et pertes) latent(e)s sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 247,8	- 44,0	*	- 332,8	77,0	*	83,0
Gains (et pertes) latent(e)s sur la RPN(I)	320,0	- 180,0	*	438,0	- 156,0	*	139,0
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	- 67,0	45,6	*	- 155,3	97,2	*	27,7
Produits d'investissement liés à des contrats « unit-linked »	- 1.059,1	820,1	*	- 1.131,2	617,9	*	- 46,5
Part dans le résultat des entreprises associées	- 70,7	226,3	*	- 62,6	178,0	*	- 24,1
Produits de commissions	326,0	313,6	4%	105,1	108,2	- 3%	107,3
Autres produits	199,5	166,0	20%	87,9	69,2	27%	61,3
Total des produits	8.046,9	10.607,4	- 24%	1.744,9	3.892,0	- 55%	3.177,6
Charges							
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 6.307,6	- 7.221,3	- 13%	- 1.948,2	- 2.198,7	- 11%	- 2.004,4
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	95,4	104,3	- 9%	22,7	49,3	- 54%	22,6
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 6.212,2	- 7.117,0	- 13%	- 1.925,5	- 2.149,4	- 10%	- 1.981,8
Charges liées à des contrats « unit-linked »	1.081,4	- 805,9	*	1.148,1	- 634,1	*	50,5
Charges financières	- 235,7	- 223,0	6%	- 79,3	- 79,4	- 0%	- 77,6
Variations des dépréciations	- 1.255,6	- 59,8	*	- 892,7	- 35,8	*	- 356,7
Variations des provisions	0,4	2,3	- 83%	40,6	- 0,2	*	- 40,6
Charges de commissions	- 875,6	- 779,1	12%	- 282,8	- 256,2	10%	- 290,1
Frais de personnel	- 548,8	- 513,8	7%	- 182,7	- 178,9	2%	- 186,1
Autres charges	- 666,4	- 625,4	7%	- 251,8	- 231,6	9%	- 222,3
Total des charges	- 8.712,5	- 10.121,7	- 14%	- 2.426,1	- 3.565,6	- 32%	- 3.104,7
Bénéfice avant impôts	- 665,6	485,7	*	- 681,2	326,4	*	72,9
Charges d'impôts sur le résultat	31,8	259,8	- 88%	79,9	- 85,7	*	3,5
Bénéfice net de la période	- 633,8	745,5	*	- 601,3	240,7	*	76,4
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	- 100,1	99,9	*	- 126,4	50,1	*	- 18,4
Bénéfice net revenant aux actionnaires	- 533,7	645,6	*	- 474,9	190,6	*	94,8
Données par action (EUR)							
Résultat de base par action	- 0,21	0,26					
Résultat dilué par action	- 0,21	0,26					

Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement

Par secteur opérationnel en EUR millions	9M 11	9M 10	%	3e T 11	3e T 10	%	2e T 11
Belgique							
Primes brutes émises	3.080	3.335	- 8%	908	1.064	- 15%	950
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	225	489	- 54%	36	109	- 67%	101
Encaissement brut en vie	3.305	3.824	- 14%	944	1.173	- 20%	1.050
Primes brutes émises en non-vie	1.293	1.232	5%	395	380	4%	387
Encaissement total pour la Belgique	4.598	5.055	- 9%	1.339	1.552	- 14%	1.437
Royaume-Uni							
Primes brutes émises	36	19	92%	14	8	75%	12
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	-	-	*	-	-	*	-
Encaissement brut en vie	36	19	91%	14	8	75%	12
Primes brutes émises en non-vie	1.523	821	85%	529	283	87%	523
Encaissement total pour le Royaume-Uni	1.559	840	86%	543	291	87%	535
Europe continentale							
Primes brutes émises	591	1.428	- 59%	164	321	- 49%	195
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	1.100	1.362	- 19%	277	488	- 43%	386
Encaissement brut en vie	1.691	2.791	- 39%	441	810	- 46%	581
Primes brutes émises en non-vie	329	325	1%	98	96	2%	111
Encaissement total des entités consolidées	2.020	3.116	- 35%	539	906	- 41%	692
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	66	-	*	66	-	*	-
Encaissement total pour l'Europe continentale	2.086	3.116	- 33%	605	906	- 33%	692
Asie							
Primes brutes émises	170	169	0%	63	63	0%	56
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	78	68	15%	27	23	17%	27
Encaissement brut en vie	248	237	5%	90	86	5%	83
Primes brutes émises en non-vie	-	-	*	-	-	*	-
Encaissement total des entités consolidées	248	237	5%	90	86	5%	83
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	4.393	4.487	- 2%	1.314	1.264	4%	1.414
Encaissement total pour l'Asie	4.641	4.724	- 2%	1.404	1.350	4%	1.497
Encaissement total	12.884	13.736	- 6%	3.891	4.100	- 5%	4.161

Par type en EUR millions	9M 11	9M 10	%	3e T 11	3e T 10	%	2e T 11
Vie							
Belgique	3.305	3.824	- 14%	944	1.173	- 20%	1.050
Royaume-Uni	36	19	89%	14	8	75%	12
Europe continentale	1.691	2.791	- 39%	441	810	- 46%	581
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	1.691	2.791	- 39%	441	810	- 46%	581
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	-	-	0%	-	-	*	-
Asie	4.178	4.340	- 4%	1.267	1.236	3%	1.299
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	248	237	5%	90	86	5%	83
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	3.930	4.103	- 4%	1.177	1.150	2%	1.216
Encaissement total en vie	9.210	10.974	- 16%	2.666	3.227	- 17%	2.942
Non-vie	-	-	0%	-	-	0%	-
Belgique	1.293	1.232	5%	395	380	4%	387
Royaume-Uni	1.523	821	86%	529	283	87%	523
Europe continentale	395	325	22%	164	96	71%	111
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	329	325	1%	98	96	2%	111
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	66	-	*	66	-	*	-
Asie	463	385	20%	137	115	19%	198
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	-	-	*	-	-	*	-
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	463	385	20%	137	115	19%	198
Total des primes brutes émises en non-vie	3.674	2.763	33%	1.225	874	40%	1.219
Encaissement total	12.884	13.737	- 6%	3.891	4.101	- 5%	4.161

Annexe 4 : Encaissement par région

Chiffres clés par région		Primes brutes émises en											
en EUR millions		Encaissement brut - vie				non-vie				Total			
	% de participation	9M 11	9M 10	3e T 11	3e T 10	9M 11	9M 10	3e T 11	3e T 10	9M 11	9M 10	3e T 11	3e T 10
Belgique	75%	3.305	3.823	945	1.173	1.293	1.232	394	380	4.598	5.055	1.339	1.553
Royaume-Uni	100%	36	19	14	7	1.523	821	529	283	1.559	840	543	290
Europe continentale		1.691	2.791	440	810	395	325	164	96	2.086	3.116	604	906
Entités consolidées		1.691	2.791	440	810	329	325	98	96	2.020	3.116	538	906
Portugal	51%	864	1.365	205	308	180	175	56	54	1.044	1.540	261	362
France	100%	229	290	57	82	-	-	-	-	229	290	57	82
Luxembourg	50%	567	1.051	167	394	-	-	-	-	567	1.051	167	394
Ukraine	100%	-	2	-	1	-	-	-	-	-	2	-	1
Allemagne	100%	31	32	11	9	-	-	-	-	31	32	11	9
Turquie	100%	-	51	-	16	-	-	-	-	-	51	-	16
Italie	25%	-	-	-	-	149	150	42	42	149	150	42	42
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%													
Turquie (Aksigorta)	31%	-	-	-	-	66	-	66	-	66	-	66	-
Asie		4.178	4.340	1.267	1.236	463	385	137	115	4.641	4.725	1.404	1.351
Entités consolidées													
Hong Kong	100%	248	237	91	87	-	-	-	-	248	237	91	87
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%													
Malaisie	31%	435	577	142	145	368	303	103	84	803	880	246	229
Thaïlande	31%/13%	701	529	258	180	95	82	34	31	796	611	291	211
Chine	25%	2.700	2.897	746	787	-	-	-	-	2.700	2.897	746	787
Inde	26%	94	100	30	37	-	-	-	-	94	100	30	37
Total		9.210	10.973	2.666	3.226	3.674	2.763	1.224	874	12.884	13.736	3.890	4.100

Annexe 5 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	30 sept. 2011	31 déc. 2010
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	2.730	2.632
Total du capital disponible	3.911	4.313
Minimum réglementaire de solvabilité	2.221	2.163
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.690	2.150
Ratio de solvabilité total	176%	199%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	941	776
Total du capital disponible	804	658
Minimum réglementaire de solvabilité	349	192
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	455	466
Ratio de solvabilité total	230%	343%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	862	893
Total du capital disponible	1.023	1.183
Minimum réglementaire de solvabilité	508	562
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	515	621
Ratio de solvabilité total	201%	210%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.549	1.440
Total du capital disponible	1.156	1.131
Minimum réglementaire de solvabilité	373	333
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	783	798
Ratio de solvabilité total	310%	340%
Ajustement pour consolidation du capital disponible total	342	255
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	6.082	5.741
Total du capital disponible	7.236	7.540
Minimum réglementaire de solvabilité	3.451	3.250
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	3.785	4.290
Ratio de solvabilité total	210%	232%
Compte général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.846	2.506
Total du capital disponible	2.089	2.334
Ratio de solvabilité pour Ageas	270%	303%

Annexe 6 : Portefeuille de placements en obligations souveraines au 30 septembre 2011 (Comptabilisés comme « disponible à la vente » et « détenu jusqu'à l'échéance »)

(en EUR millions)	Valeur historique/ amortie	Plus-values (moins-values) latentes brutes	Dépréciations	Juste valeur
30 septembre 2011				
Belgique	13.540,1	461,6		14.001,7
Pays-Bas	1.493,5	108,2		1.601,7
Allemagne	2.307,6	365,6		2.673,2
Italie	2.380,7	- 337,2		2.043,5
France	3.971,1	294,6		4.265,7
Grande-Bretagne	663,6	34,5		698,1
Grèce	1.684,6		- 1.046,2	638,4
Espagne	1.180,0	- 107,4		1.072,6
Portugal	719,4	- 184,2		535,2
Autriche	2.284,9	193,8		2.478,7
Finlande	267,8	22,2		290,0
Irlande	560,4	- 55,1		505,3
Autres	1.593,3	95,8		1.689,1
Total disponible à la vente	32.647,0	892,4	- 1.046,2	32.493,2
Portugal	488,3			
Total détenu jusqu'à l'échéance	488,3			
30 juin 2011				
Belgique	11.134,4	3,6		11.138,0
Pays-Bas	1.182,5	24,7		1.207,2
Allemagne	2.565,0	97,7		2.662,7
Italie	3.571,6	- 149,6		3.422,0
France	4.296,4	18,5		4.314,9
Grande-Bretagne	615,3	14,1		629,4
Grèce	1.741,8	- 491,6	- 322,2	928,0
Espagne	1.721,7	- 126,4		1.595,3
Portugal	758,3	- 175,4		582,9
Autriche	2.232,5	42,4		2.274,9
Finlande	614,8	2,0		616,8
Irlande	570,2	- 178,6		391,6
Autres	1.495,4	27,3		1.522,7
Total disponible à la vente	32.499,9	- 891,3	- 322,2	31.286,4
Portugal	482,9			
Total détenu jusqu'à l'échéance	482,9			
31 décembre 2010				
Belgique	9.948,1	128,0		10.076,1
Pays-Bas	1.288,2	48,0		1.336,2
Allemagne	2.628,8	149,9		2.778,7
Italie	3.683,4	- 110,3		3.573,1
France	4.069,6	92,4		4.162,0
Grande-Bretagne	600,4	12,8		613,2
Grèce	1.832,0	- 624,1		1.207,9
Espagne	1.730,0	- 129,0		1.601,0
Portugal	1.654,2	- 142,4		1.511,8
Autriche	2.543,2	81,4		2.624,6
Finlande	740,5	14,8		755,3
Irlande	599,1	- 109,7		489,4
Autres	1.524,4	48,4		1.572,8
Total disponible à la vente	32.841,9	- 539,8		32.302,1
Portugal				
Total détenu jusqu'à l'échéance				