

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Bruxelles/Utrecht, le 6 août 2012 – 7h30 (CET)

Information réglementée – Résultats d'Ageas au premier semestre 2012



Ageas signe de bons résultats semestriels

Amélioration significative des résultats de l'assurance dans tous les secteurs

- **Bénéfice net de l'assurance à EUR 303 millions, contre EUR 111 millions¹**
 - Bénéfice net en assurance vie à EUR 205 millions (contre EUR 52 millions, les résultats du premier semestre 2011 ayant subi l'effet des charges de dépréciations sur les obligations grecques)
 - Bénéfice net de l'assurance non-vie à EUR 90 millions (contre EUR 48 millions)
 - Ratio combiné du groupe à 98,3% contre 100,1%, bénéficiant d'un excellent second trimestre assorti d'un ratio combiné au niveau du groupe de 94,7%
- **Encaissement au niveau du groupe à EUR 10,8 milliards, en hausse de 20%, et progressant dans tous les secteurs**
 - Encaissement vie à EUR 7,8 milliards, +20%
 - Encaissement non-vie à EUR 3,0 milliards, +22%
- **Fonds sous gestion en vie des entités consolidées à EUR 65,8 milliards, +2% à périmètre comparable, par rapport à fin 2011**
- **Augmentation des placements en obligations d'entreprises et entrée sur le marché des prêts aux entreprises**

Bénéfice net du groupe d'EUR 305 millions, contre une perte nette d'EUR 59 millions

- Bénéfice net du Compte général d'EUR 2 millions (contre une perte nette d'EUR 170 millions)
- Evolution importante dans la résolution des dossiers hérités du passé, avec notamment l'impact positif de l'accord avec ABN AMRO et l'État néerlandais

Capitaux propres en hausse et solvabilité toujours forte

- **Capitaux propres à EUR 8,8 milliards, EUR 3,69 par action, + 14% par rapport à fin 2011**
- **Solvabilité de l'assurance à 211%; solvabilité du groupe à 248%; position de trésorerie nette à EUR 1,5 milliard**
- **Annnonce d'un programme de rachat d'actions, à concurrence d'EUR 200 millions**

Bart De Smet, CEO d'Ageas, a déclaré : « Nous sommes satisfaits de nos résultats semestriels, qui montrent que nous avançons conformément à notre stratégie. Nos activités d'assurance présentent de très bonnes performances, avec des encaissements et un bénéfice net en hausse dans tous les secteurs, poursuivant ainsi la dynamique positive du premier trimestre. Le très bon ratio combiné global du premier semestre, à 98,3%, et surtout l'excellent ratio du deuxième trimestre, démontrent les effets positifs des diverses mesures correctrices qui ont été prises. En vie, les résultats sont en nette progression par rapport à l'année dernière, durant laquelle ils avaient été fortement affectés par la crise de la dette dans les États d'Europe méridionale.

Nous avons par ailleurs réalisé d'importants progrès dans les dossiers hérités du passé, avec l'accord conclu avec ABN AMRO et l'État néerlandais dans le cadre de procédures judiciaires en cours, et avec BNP Paribas sur la RPN(I) et l'instrument Tier 1. En outre, avec la récente approbation de la simplification de notre structure juridique par nos actionnaires, nous pouvons désormais encore mieux nous concentrer sur le développement de nos activités d'assurance. En raison de ce récent règlement et de notre forte position de liquidité et de solvabilité, nous estimons le moment opportun pour mettre en œuvre un programme de rachat d'actions.

Compte tenu de notre performance du premier semestre, nous estimons pouvoir confirmer notre prévision et tabler sur des niveaux d'encaissement en 2012 supérieurs à ceux de 2011. »

♦ ♦ ♦

¹ Sauf mention contraire, toutes les données des résultats du premier semestre 2012 sont comparées aux données du premier semestre 2011.

en EUR millions	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Encaissement brut (y compris les partenariats non consolidés)	10.815,0	8.993,0	20%	5.164,0	4.161,0	24%	5.651,0
- dont l'encaissement des partenariats non consolidés	5.111,0	3.079,0	66%	2.281,0	1.414,0	61%	2.830,0
Bénéfice net de l'assurance revenant aux actionnaires	302,4	110,9	*	147,6	- 23,6	*	154,8
Par secteur:							
- Belgique	143,6	23,1	*	66,0	- 58,5	*	77,6
- Royaume-Uni	50,9	30,4	67%	34,0	25,5	33%	16,9
- Europe continentale	33,5	3,7	*	16,2	- 14,1	*	17,3
- Asie	74,4	53,7	39%	31,4	23,5	34%	43,0
Par type:							
- Vie	205,4	51,5	*	79,9	- 54,2	*	125,5
- Non-Vie	89,5	48,1	86%	63,3	23,3	*	26,2
- Autres	7,5	11,3	- 34%	4,4	7,3	- 40%	3,1
Bénéfice net du Compte général (y compris les éliminations)	2,3	- 169,7	*	240,9	118,4	*	- 238,6
Bénéfice net revenant aux actionnaires	304,7	- 58,8	*	388,5	94,8	*	- 83,8
Fonds sous gestion vie (en EUR milliards)	65,8	65,1	1%	65,8	65,1	1%	65,6
Ratio charges opérationnelles vie/fonds sous gestion vie	0,51%	0,50%		0,50%	0,53%		0,51%
Ratio combiné	98,3%	100,1%		94,7%	98,8%		101,9%
Ratio de solvabilité total de l'assurance	211%	207%		211%	207%		207%
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (en millions)	2.390	2.583	- 7%	2.390	2.583	- 7%	2.392
Rendement par action (en EUR)	0,13	- 0,02	*				- 0,04
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.807	7.617	16%	8.807	7.617	16%	8.304
- Capitaux propres revenant aux actionnaires hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	8.690	6.923	26%	8.690	6.923	26%	8.100
Capitaux propres nets par action (en EUR)	3,69	2,95	25%	3,69	2,95	25%	3,48
- Capitaux propres nets par action hors valeur de l'option d'achat (en EUR)	3,64	2,68	36%	3,64	2,68	36%	3,39

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Le 6 août 2012

Résultats semestriels 2012

Pour plus d'informations :

INVESTOR RELATIONS

Frank Vandendorpe

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandendorpe@ageas.com

Koen Devos

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

PRESSE

Greet Poulmans

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

Table des matières

Synthèse	3
Assurance	3
Compte général	5
Groupe	5
Présentation sectorielle	7
■ Belgique	7
■ Royaume-Uni	9
■ Europe continentale	11
■ Asie	14
■ Compte général	16
Avertissement	21
Annexes	22
Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2012	22
Annexe 2 : Compte de résultat	23
Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement	24
Annexe 4 : Encaissement par région	26
Annexe 5 : Solvabilité par région	27
Annexe 6 : État de la situation financière répartie en Vie, Non-vie et Autres assurances	28
Annexe 7 : Compte de résultat réparti en Vie, Non-vie et Autres assurances	29

Synthèse

Les résultats d'Ageas au premier semestre 2012 sont en amélioration par rapport aux performances de l'année dernière, dans tous les secteurs, tant en termes d'encaissements que de bénéfices nets. Le total des encaissements, en vie et non-vie, a crû de plus de 20% et atteint EUR 10,8 milliards. L'effet de change positif a contribué de 4% à la croissance. Le secteur Asie conforte sa performance du premier trimestre sur l'ensemble du premier semestre, affichant un encaissement proche des EUR 4 milliards, soit une hausse de 23% par rapport à l'année dernière. Le secteur Europe continentale signe une croissance de plus de 40%, principalement alimentée par le nouveau partenariat en Turquie et la fusion des activités au Luxembourg. Les secteurs Belgique et Royaume-Uni affichent une croissance de minimum 10%. Les partenariats non consolidés pris en compte à 100% ont contribué, au total, d'EUR 5,1 milliards à l'encaissement brut (+65%), en partie grâce aux changements précités en Europe continentale.

Le **bénéfice net de l'assurance** atteint EUR 303 millions contre EUR 111 millions, en amélioration dans tous les secteurs. Après ajustement du résultat semestriel 2011 d'une charge de dépréciation nette d'EUR 150 millions liée à l'exposition à la dette souveraine grecque, le bénéfice net est en progression de 16%. Les performances sont en hausse en vie comme en non-vie, avec des bénéfices nets respectifs d'EUR 205 millions et de d'EUR 90 millions, grâce à des reprises d'années antérieures et à une amélioration des souscriptions en non-vie, surtout au Royaume-Uni, et à de bons résultats en vie en Asie.

Le **ratio combiné** du groupe s'établit à 98,3% contre 100,1% l'année dernière. Au deuxième trimestre, un excellent ratio combiné de 94,7% a été atteint, suite à une meilleure tarification des risques, engendrant une sinistralité plus favorable, surtout en Auto.

Le **bénéfice net du groupe** pour le premier semestre atteint EUR 305 millions contre une perte d'EUR 59 millions. Le bénéfice net du **Compte général** est d'EUR 2 millions : l'impact positif d'EUR 400 millions au deuxième trimestre, provenant de l'accord avec ABN AMRO et l'État néerlandais sur les procédures judiciaires en cours, et d'EUR 75 millions sur la valorisation de Royal Park Investments, a été largement neutralisé par une charge liée au règlement avec BNP Paribas durant le premier trimestre et une réduction de valeur sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas. Le bénéfice net du groupe au deuxième trimestre atteint EUR 389 millions, se répartissant en EUR 148 millions pour l'assurance et EUR 241 millions pour le Compte général.

Le **total des capitaux propres** a crû de 14% par rapport à fin 2011 et s'établit à EUR 8,8 milliards, soit EUR 3,69 par action, principalement sous l'effet de plus-values latentes en hausse sur le portefeuille de produits à revenus fixes et du bénéfice net semestriel partiellement entamé par les dividendes payés en 2011 à hauteur d'EUR 0,2 milliard. Les ratios de solvabilité de l'assurance et du groupe ont respectivement augmenté à 211% et à 248%, donnant un capital disponible supérieur d'EUR 5,6 milliards au capital minimum requis.

Assurance

Vie : progression des encaissements dans tous les secteurs, résultats en amélioration, alimentés par les très bonnes performances en Asie

La contribution des activités **vie** au **bénéfice net** atteint EUR 205 millions contre EUR 52 millions l'année dernière, ce dernier résultat incluant des charges de dépréciations nettes d'EUR 143 millions liées aux obligations de l'État grec. L'amélioration intrinsèque provient surtout des très bons résultats en Asie, dans tous les pays, bénéficiant de la solide croissance des activités sous-jacentes et d'une reprise de réserve exceptionnelle d'EUR 15 millions. Cette amélioration est toutefois tempérée par des résultats en léger repli en Belgique, sur une base normalisée, où le taux d'imposition réel a augmenté et où le rendement sur fonds propres a régressé. Le résultat net du secteur Europe continentale corrigé suite aux dépréciations grecques est resté stable et a bénéficié des résultats au Portugal, qui s'avèrent bons compte tenu de l'environnement de marché difficile.

Les **encaissements**, y compris les partenariats non consolidés pris en compte à 100%, s'établissent à EUR 7,8 milliards, en hausse de 20% par rapport à l'année dernière. Les encaissements en Asie confirment la tendance haussière observée au premier trimestre (+23%). La part des primes périodiques dans le total des encaissements a crû à 73%. En Europe continentale, les encaissements ont augmenté de plus de 25%, surtout grâce à des encaissements plus importants au Luxembourg, suite à la fusion des activités d'Ageas avec Cardif Lux fin 2011. Au Portugal, la hausse des ventes de produits de prévoyance n'a pas pu compenser le recul des ventes de produits d'épargne traditionnels, avec pour résultat un recul de 38% de l'encaissement. En Belgique, les encaissements ont progressé de 12%, grâce à un bon second trimestre en produits d'épargne individuels et à une conjoncture favorable en assurance groupe-vie.

Les **fonds sous gestion** dans les activités consolidées ont crû, fin juin, à EUR 65,8 millions (+2%). Les fonds sous gestion en vie des partenariats non consolidés en Asie et en Europe continentale atteignent EUR 33,9 milliards, dont EUR 13,2 milliards (non consolidés) provenant du Luxembourg, contre 31,0 milliards l'année dernière. Le total de fonds sous gestion des partenariats consolidés et non consolidés approche les EUR 100 milliards.

Non-vie : encaissements et résultats en hausse sous l'effet de l'amélioration de la performance opérationnelle

Les activités **non-vie** présentent un **bénéfice net** d'EUR 90 millions, contre EUR 48 millions (+86%), ce dernier montant comprenant une charge de dépréciations nette d'EUR 7 millions liée aux obligations souveraines grecques. La performance s'est améliorée dans tous les secteurs, soutenue par des reprises d'années antérieures plus importantes et par une amélioration des souscriptions. La hausse du résultat net provient surtout des activités au Royaume-Uni, où le résultat a crû d'EUR 20 millions à EUR 43 millions. La hausse poursuivie en Auto, ainsi que les plus-values nettes réalisées ont plus que compensé la légère hausse des charges liées aux sinistres d'origine climatique en assurance Multirisque-Habitation. En Belgique, l'assurance Auto a également confirmé ses bons résultats opérationnels et les assurances Incendie et Accidents du travail ont également engrangé de meilleurs résultats que l'année dernière. Les activités non-vie en Europe continentale et en Asie ont plus fortement contribué au bénéfice net – environ EUR 14 millions, soit +10% - grâce à de bons résultats opérationnels dans toutes les activités.

Les **primes brutes émises** ont poursuivi leur croissance d'EUR 2,4 milliards en 2011 à EUR 3,0 milliards cette année, soit de 22%. L'effet de change positif y contribue pour 2,7%. Les souscriptions sont en amélioration dans tous les segments, mais surtout en Europe continentale, grâce à l'inclusion du partenariat en Turquie. Mi-juillet, Ageas et Haci Ömer Sabanci Holding, l'autre actionnaire principal d'Aksigorta, ont mené à terme le programme annoncé et lancé en novembre 2011, visant à acquérir conjointement jusqu'à 10% du total des actions en circulation. En conséquence, la participation d'Ageas dans Aksigorta a crû de 31% à 36%. La performance d'Aksigorta, le troisième assureur non-vie de Turquie, est conforme à nos ambitions, avec des primes brutes émises en hausse de 16%. Au Royaume-Uni, les primes brutes émises ont encore augmenté à EUR 1,1 milliard, grâce à une hausse des primes tant chez Ageas Insurance que chez Tesco Underwriting et à une forte croissance dans le secteur Auto très rentable. Les activités non-vie asiatiques ont conservé leur niveau de progression d'un trimestre à l'autre, avec de bonnes performances en assurance MAT (Marine, Aviation, Transport) et Auto en Malaisie, et une croissance dans toutes les activités en Thaïlande.

Le **ratio combiné du groupe** est en amélioration et passé sous les 100% à 98,3%, contre 100,1% l'année dernière, grâce à un excellent ratio de 94,7% au deuxième trimestre, provenant d'une meilleure tarification du risque et, partant, d'une sinistralité plus favorable, principalement en assurance Auto. En Belgique, le ratio combiné s'établit à 99,8% (contre 100,0%), grâce à un ratio combiné favorable de 95,6% au deuxième trimestre. Au Royaume-Uni, le ratio combiné s'affiche à 98,8% (contre 101,2%). En Europe continentale, le ratio combiné est resté excellent et s'est même encore amélioré à 88,5%, en base consolidée. Les reprises d'années antérieures ont légèrement crû à 4,8% (contre 4,2%) et le solide ratio de sinistralité de l'exercice en cours est de 72,5%.

A partir du premier trimestre 2012, Ageas a revu sa méthode de calcul des ratios combinés et a décidé de l'aligner davantage sur les pratiques du marché pour les produits non-vie incluant des passifs d'assurance actualisés en assurance Invalidité et Accidents du travail, ce qui a particulièrement touché le secteur Belgique.

Les **réserves non-vie** ont augmenté de 16% à EUR 6,6 milliards, parallèlement à la croissance des volumes.

Autres assurances : revenu conforme à l'année dernière, performance financière récurrente en repli dans un environnement difficile

Le secteur Autres assurances au Royaume-Uni, qui englobe les opérations Retail – RIAS, Kwik Fit Financial Services (KFFS), Ageas Insurance Solutions (UKAIS) et Castle Cover – signent un revenu total de commissions et d'honoraires d'EUR 139 millions, conforme au revenu de l'année antérieure. Le **bénéfice net** a régressé d'EUR 11,3 millions à EUR 7,5 millions. Ce qui s'explique, d'une part, par le fait que le résultat de l'année dernière avait été soutenu par un incitant payé par un partenaire commercial et, d'autre part, par le fait que les opérations Retail se sont poursuivies dans un environnement fortement compétitif lié à la conjoncture générale.

Portefeuille de placements : hausse significative de la juste valeur, soutenue par des plus-values latentes importantes sur les produits à revenus fixes

Le portefeuille de placements d'Ageas, à fin juin, s'établit à EUR 63,5 milliards contre EUR 59,5 milliards fin 2011. Cette hausse est largement due à des valeurs de marché plus élevées, induites par la diminution globale des taux et des spreads tant sur les obligations souveraines que sur les obligations d'entreprise.

Avec l'augmentation de la liquidité et la réduction des spreads sur les obligations d'États d'Europe méridionale, Ageas a décidé d'encre réduire son exposition à la Grèce, à l'Espagne et à l'Italie durant le premier trimestre 2012. Les obligations souveraines d'Europe du sud et de certains pays du noyau européen cédées ont été réinvesties en premier lieu en obligations souveraines belges (EUR 16,5 milliards y compris les titres « détenus jusqu'à l'échéance »). L'exposition nette totale en titres souverains d'États d'Europe méridionale (« disponibles à la vente » et « détenus jusqu'à l'échéance »), après participations ne donnant pas le contrôle, au 30 juin 2012, au coût amorti, a diminué à EUR 2,3 milliards (contre EUR 3,0 milliards fin 2011).

Fin juin, les profits et pertes latents sur le portefeuille de placements total en titres « disponibles à la vente » (y compris l'immobilier) a augmenté d'EUR 1,8 milliard fin 2011 à EUR 3,6 milliards, principalement grâce à une évolution positive des obligations (EUR 1,7 milliard) et des actions (EUR 0,1 milliard).

Ageas poursuit la diversification de son portefeuille de placements, comme en témoignent les placements en obligations d'entreprises et l'entrée annoncée sur le marché des prêts aux entreprises. Ageas estime que ces classes d'actifs constituent des placements alternatifs intéressants dans l'actuel contexte de faibles taux d'intérêt, avec l'avantage d'une plus grande diversification du portefeuille et un profil risque-rendement attrayant.

Compte général

Le **Compte général** présente un bénéfice net d'EUR 2 millions au premier semestre, résultant d'un bénéfice net d'EUR 241 millions au deuxième trimestre après une perte d'EUR 239 millions au premier trimestre. Les principaux éléments du résultat semestriel net sont l'impact positif d'EUR 400 millions liés au règlement intervenu dans les procédures judiciaires avec ABN AMRO et l'État néerlandais², le résultat positif d'EUR 75 millions provenant de Royal Park Investments, partiellement neutralisé par l'impact négatif d'EUR 132 millions liés au règlement avec BNP Paribas et Fortis Banque concernant la RPN(I) et l'instrument Tier 1³, et une charge d'EUR 278 millions provenant de la réduction de valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas.

Suite au règlement partiel du passif RPN(I) et de l'instrument Tier 1 avec BNP Paribas, au premier trimestre, le passif RPN(I) restant est comptabilisé à une valeur plancher d'EUR 174 millions, soit en hausse d'EUR 11 millions par rapport à la fin du premier trimestre en raison de l'évolution du cours de l'action Ageas. La valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas au 30 juin, a diminué à EUR 117 millions, surtout à cause de l'effet négatif de la diminution de la volatilité, passée de 49% fin 2011 à 33% fin juin 2012.

La contribution de Royal Park Investments (RPI) au résultat d'Ageas, après dépréciation du goodwill, s'élève à EUR 75 millions, contre EUR 57 millions, essentiellement suite à une moindre dépréciation sur goodwill. La valeur de la participation, y compris les mouvements de juste valeur des réserves de couverture, a crû d'EUR 779 millions fin 2011 à EUR 856 millions fin juin 2012.

Les produits d'intérêts nets s'élèvent à EUR 29 millions contre EUR 6 millions négatifs l'année dernière et comprennent l'amortissement de l'écart et des intérêts perçus sur l'instrument Tier 1 d'EUR 39 millions. Le total des charges salariales et autres a diminué à EUR 23 millions.

Passifs éventuels

Veillez vous référer à la note 29 des États financiers intermédiaires consolidés au 30 juin 2012 pour le chapitre complet sur les « Passifs éventuels ». Certains éléments neufs sont apparus dans les dossiers hérités du passé, au premier semestre 2012. Il s'agit notamment du jugement de la juridiction néerlandaise Ondernemingskamer rendu le 5 avril 2012 et constatant une gestion déficiente sur certains points par Fortis N.V. dans le courant de 2007 et de 2008. Ageas a fait appel de ce jugement devant la Cour suprême des Pays-Bas.

Concernant les Mandatory Convertible Securities (MCS), Ageas a obtenu, le 3 mars 2012, un jugement favorable du Tribunal de Commerce de Bruxelles dans une procédure intentée par certains anciens détenteurs de MCS. Ceux-ci demandaient la validation du report de la date d'échéance des MCS au 7 décembre 2030 et l'annulation de la conversion des MCS en actions Ageas, ou, à défaut, le paiement de dommages et intérêts. Le tribunal a rejeté ces demandes. Certains anciens détenteurs de MCS ont interjeté appel.

Le 26 janvier 2012, Ageas a conclu un accord avec Fortis Banque et BNP Paribas sur le règlement partiel de la RPN(I) et sur le rachat total des titres de dette Tier 1, émis par Fortis Banque et détenus à 95% par Ageas. L'impact combiné sur la trésorerie nette d'Ageas s'élève à EUR 666 millions (payés le 26 mars 2012).

Le 28 juin 2012, Ageas, ABN AMRO et l'État néerlandais ont conclu un accord de règlement global dans le cadre des procédures judiciaires en cours, qui a débouché sur un paiement en espèces d'EUR 400 millions à Ageas par ABN AMRO.

Groupe

Progression des capitaux propres à EUR 3,69 par action, forte solvabilité

Au 30 juin 2012, les capitaux propres s'élèvent à EUR 8,8 milliards (EUR 3,69 par action) contre EUR 7,8 milliards (EUR 3,23 par action) fin 2011. Cette augmentation est induite par le bénéfice net de l'assurance et par le résultat positif du Compte général, dû notamment au règlement avec ABN AMRO et l'État néerlandais, partiellement neutralisé par le paiement du dividende annuel pour 2011. Mais elle reflète également la hausse des plus-values latentes sur le portefeuille de placements. La réévaluation du passif de l'option de vente émise sur les 25% + 1 action d'AG Insurance à Fortis Banque, à EUR 736 millions, a eu un impact positif d'EUR 151 millions sur les capitaux propres au premier semestre.

■ ■ ■

² Voir communiqué de presse du 28 juin 2012

³ Voir communiqué de presse du 7 février 2012

Le **capital disponible total** d'Ageas s'élève à EUR 9,4 milliards contre EUR 8,6 milliards fin 2011, et dépasse le minimum réglementaire requis pour les activités d'assurance d'EUR 5,6 milliards, y compris le capital disponible du Compte général (EUR 1,4 milliard).

L'augmentation d'EUR 0,7 milliard du capital excédentaire provient principalement du bénéfice net et de l'effet de change positif. Le capital disponible total des activités d'assurance s'élève à EUR 7,9 milliards, pour un minimum de solvabilité requis légèrement en hausse à EUR 3,8 milliards. Le ratio de solvabilité de l'assurance a ainsi augmenté à 211%. Le ratio de solvabilité des secteurs reste élevé avec 177% pour la Belgique, 243% pour le Royaume-Uni, 212% pour l'Europe continentale et 283% pour l'Asie.

La **position de trésorerie nette du Compte général** au 30 juin 2012, dans l'hypothèse d'un remboursement total du programme EMTN (European Medium Term Notes) et y compris les dépôts à court terme confiés aux banques, s'élève à EUR 1,5 milliard, contre 0,7 milliard fin 2011. Cette hausse provient de l'impact positif net du règlement avec BNP Paribas sur la RPN(I) et le Tier 1 (EUR 0,7 milliard), intervenu début mars 2012, et du règlement avec ABN AMRO et l'État néerlandais (EUR 0,4 milliard) fin juin 2012, en partie gommé par le paiement du dividende annuel pour 2011 (EUR 0,2 milliard). Un programme de rachat d'actions sera lancé le 13 août 2012 pour une période se terminant le 19 février 2013 au plus tard et portant sur un montant maximum d'EUR 200 millions⁴.

Approbation de la simplification de la structure juridique

Les 28 et 29 juin 2012, Ageas a reçu un très large soutien de ses actionnaires pour simplifier sa structure juridique. Le 3 août, le Conseil d'Administration a formellement constaté que les deux conditions suspensives du projet de simplification étaient remplies et a ainsi accompli l'ultime étape avant la mise en œuvre de la fusion, du reverse stock split et du reverse VVPR strip split. Le Conseil d'Administration a maintenant demandé au notaire de constater la réalisation de la fusion entre les deux sociétés holdings et des reverse splits, le 6 août, après la clôture des marchés. La simplification prendra effet à minuit.

■ ■ ■

4 Voir communiqué de presse du 6 août 2012 sur le programme de rachat d'actions

Présentation sectorielle

Belgique

- **Bon niveau d'encaissement vie et non-vie à EUR 3,6 milliards (contre EUR 3,3 milliards)**
 - Progression de 12% de l'encaissement vie à EUR 2,6 milliards, grâce à un excellent deuxième trimestre en épargne individuelle et à une dynamique favorable en groupe-vie
 - Progression de 5% du montant des primes brutes émises en non-vie à EUR 0,9 milliard

- **Amélioration du bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle, à EUR 144 millions**
 - Bénéfice net vie en progression à EUR 111 millions
 - Bénéfice net non-vie en progression à EUR 33 millions

- **Fonds sous gestion en vie à EUR 50,4 milliards (contre EUR 49,1 milliards fin 2011)**

- **Ratio combiné général à 99,8% (contre 100%)**
 - Excellent deuxième trimestre avec un ratio combiné de 95,6%
 - Dans la branche Auto, le ratio combiné reste solide à 97,3% grâce à des mesures correctrices
 - Amélioration de la performance en Incendie et en Accidents du travail

en EUR millions							
Compte de résultat – Vie	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Primes brutes émises	2.493,2	2.172,3	15%	1.287,5	950,2	35%	1.205,7
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	149,0	188,9	-21%	95,8	100,5	-5%	53,2
Encaissement brut en vie	2.642,2	2.361,2	12%	1.383,3	1.050,7	32%	1.258,9
Charges opérationnelles	-93,1	-91,3	2%	-46,2	-45,8	1%	-46,9
Résultat technique	170,8	109,3	56%	93,7	44,3	*	77,1
Plus-values affectées	30,4	-62,7	*	-20,0	-78,6	75%	50,4
Marge opérationnelle	201,2	46,6	*	73,7	-34,3	*	127,5
Autres charges et produits non affectés	48,8	-21,9	*	27,0	-59,4	*	21,8
Bénéfice avant impôts	250,0	24,7	*	100,7	-93,7	*	149,3
Charges d'impôts sur le résultat	-99,4	-12,3	*	-48,7	15,8	*	-50,7
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	39,6	5,1	*	13,9	-18,6	*	25,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	111,0	7,3	*	38,1	-59,3	*	72,9

Compte de résultat – Non-vie	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Encaissement brut en non-vie	940,1	898,1	5%	405,4	387,0	5%	534,7
Charges opérationnelles	-144,8	-137,2	6%	-72,8	-68,4	6%	-72,0
Résultat technique	44,5	37,2	19%	41,5	14,0	*	3,0
Plus-values affectées	17,3	-2,0	*	13,2	-3,3	*	4,1
Marge opérationnelle	61,8	35,2	76%	54,7	10,7	*	7,1
Autres charges et produits non affectés	5,9	-2,1	*	3,2	-6,7	*	2,7
Bénéfice avant impôts	67,7	33,1	*	57,9	4,0	*	9,8
Charges d'impôts sur le résultat	-23,9	-11,7	*	-20,5	-2,8	*	-3,4
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	11,2	5,6	100%	9,5	0,4	*	1,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	32,6	15,8	*	27,9	0,8	*	4,7

Compte de résultat – Total	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Encaissement brut	3.582,3	3.259,3	10%	1.788,7	1.437,7	24%	1.793,6
Charges opérationnelles	-237,9	-228,5	4%	-119,0	-114,2	4%	-118,9
Bénéfice net revenant aux actionnaires	143,6	23,1	*	66,0	-58,5	*	77,6

Vie

Niveau d'encaissement soutenu, bonne performance technique

L'**encaissement vie** atteint EUR 2,6 milliards, soit 12% de plus qu'en 2011, signe d'un excellent niveau de ventes en épargne individuelle par le biais du canal bancaire et d'une bonne dynamique en groupe-vie. En épargne individuelle, les ventes ont atteint EUR 1,8 milliard (+20% par rapport à 2011), grâce à une offre concurrentielle alors que la clientèle anticipait une baisse des taux d'intérêt. Les ventes de produits individuels en unités de compte se sont élevées à EUR 148 millions, en recul par rapport à l'an dernier. La branche groupe-vie a atteint EUR 540 millions, +5% (EUR 515 millions), sous l'effet d'une augmentation des contrats à prime unique.

Le **total des fonds sous gestion vie** progresse à EUR 50,4 milliards (+3% par rapport à fin 2011). Les fonds sous gestion non investis en unités de compte s'élèvent à EUR 44,7 milliards à fin juin, en progrès de 3,5% (contre EUR 43,2 milliards fin 2011). Les fonds sous gestion investis en unités de compte reculent de 3% à EUR 5,7 milliards, signe d'une faible appétence au risque. La position d'AG Insurance en vie (hors premier pilier) est une fois de plus confirmée, avec une part de marché stable à 27,5% des fonds sous gestion.⁵

Le **résultat technique** progresse d'EUR 109 millions à EUR 171 millions grâce à une bonne performance technique au deuxième trimestre. En excluant l'impact des charges de dépréciation sur obligations grecques de l'exercice précédent, le résultat technique croît d'EUR 10 millions, grâce à l'amélioration des marges d'investissement, et malgré les pertes subies à l'occasion d'une nouvelle réduction de l'exposition aux émetteurs souverains d'Europe méridionale au premier semestre. La **marge opérationnelle** (EUR 201 millions contre EUR 47 millions) progresse grâce à l'augmentation des plus-values sur obligations, malgré une dépréciation sur actions. La marge de l'exercice précédent subit l'incidence négative des charges de dépréciation sur obligations grecques.

Le **bénéfice net** atteint EUR 111 millions contre EUR 7 millions. Après ajustement pour l'incidence nette des charges de dépréciation sur obligations grecques en 2011 (EUR 118 millions), le résultat net s'inscrit en recul suite à l'augmentation du taux d'imposition réel et au recul du rendement sur capitaux propres (autres charges et produits non affectés).

5 Basé sur l'enquête d'Assuralia sur les assurances vie, au premier trimestre 2012.

Non-vie

Niveau d'encaissement soutenu, solide performance opérationnelle au deuxième trimestre

Le montant des **primes brutes émises** s'améliore une fois encore, tous secteurs confondus (d'EUR 898 millions à EUR 940 millions, +5%), particulièrement en Incendie (+9%) tant par le biais du canal bancaire que de celui des courtiers. Cette évolution positive s'explique essentiellement par les augmentations des tarifs et des volumes. AG Insurance reste le deuxième opérateur du marché belge de l'assurance non-vie, avec une part de marché de 14,6%.⁶

Le **résultat technique** progresse, d'EUR 37 millions l'an dernier à EUR 44 millions, grâce à une bonne performance technique au deuxième trimestre. Les branches Auto et Maladie confirment leur bonne performance du premier trimestre avec un résultat technique en ligne avec la performance de l'exercice écoulé. La branche incendie s'est sensiblement améliorée au deuxième trimestre, grâce au niveau peu élevé du ratio de sinistres de l'exercice.

Pour le premier semestre, le **ratio combiné** s'élève à 99,8% contre 100% l'an dernier. Au deuxième trimestre, le ratio combiné s'élève à 95,6%. La branche Auto confirme sa bonne performance avec un ratio combiné de 97,3% contre 96,8% l'an dernier. Pour la branche Incendie, le ratio combiné s'améliore, de 107,3% l'an dernier à 103,6%, de même que pour les Accidents du travail (inclus dans la branche Accidents et Maladie), à 102,3%, grâce à un recul de la sinistralité et à une issue favorable de dossiers de l'année antérieure.

Le **bénéfice net** s'améliore, à EUR 33 millions contre EUR 16 millions (chiffre qui comprenait une charge de dépréciation nette sur obligations grecques d'EUR 7 millions), témoignant ainsi de l'amélioration générale de la performance opérationnelle.

6 Basé sur l'enquête d'Assuralia sur les primes, au premier trimestre 2012.

Royaume-Uni

■ Encaissement à EUR 1,1 milliard (+12%)

- Progression de **11%** du montant des primes brutes émises non-vie, grâce à la croissance dans la branche Auto
- Bond de **74%** de l'encaissement en assurance prévoyance, en ligne avec la stratégie de distribution
- Stabilité des revenus Retail

■ Amélioration sensible du bénéfice net à EUR 51 millions

- Le bénéfice net non-vie a plus que doublé à EUR 43 millions (contre EUR 20 millions), grâce à l'excellente performance poursuivie en Auto
- L'Assurance prévoyance est à l'équilibre (contre un montant négatif d'EUR 0,9 million)
- Le bénéfice net de l'activité Retail (« Autres assurances ») atteint EUR 8 millions

■ Ratio combiné à **98,8%** (contre **101,2%**) après un deuxième trimestre très soutenu, particulièrement en Auto

- Amélioration du ratio combiné à 96,4% contre 99,3% en Auto
- En Multirisque Habitation, stabilité du ratio combiné à 104,3%, sous l'effet d'une aggravation des sinistres d'origine climatique

en EUR millions							
Compte de résultat – Vie	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Primes brutes émises	38,4	22,1	74%	20,4	11,8	73%	18,0
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire			*			*	
Encaissement brut en vie	38,4	22,1	74%	20,4	11,8	73%	18,0
Charges opérationnelles	- 15,0	- 11,9	26%	- 7,4	- 5,0	48%	- 7,6
Résultat technique	- 1,1	- 2,1	49%	- 0,2	- 0,7	71%	- 0,9
Plus-values affectées			*			*	
Marge opérationnelle	- 1,1	- 2,1	48%	- 0,2	- 0,7	71%	- 0,9
Autres charges et produits non affectés	0,7	0,8	- 13%	0,3	0,4	- 25%	0,4
Bénéfice avant impôts	- 0,4	- 1,3	68%	0,1	- 0,3	*	- 0,5
Charges d'impôts sur le résultat	0,4	0,4	- 8%		0,1	*	0,4
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	0,0	- 0,9	*	0,1	- 0,2	*	- 0,1

Compte de résultat – Non-vie	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Encaissement brut en non-vie	1.101,8	993,8	11%	567,9	522,7	9%	533,9
Charges opérationnelles	- 91,2	- 64,2	42%	- 46,7	- 33,3	40%	- 44,5
Résultat technique	50,9	20,2	*	42,1	23,7	78%	8,8
Plus-values affectées	9,2	1,1	*	1,2	0,2	*	8,0
Marge opérationnelle	60,1	21,3	*	43,3	23,9	81%	16,8
Autres charges et produits non affectés	8,1	5,6	45%	2,3	3,1	- 26%	5,8
Bénéfice avant impôts	68,2	26,9	*	45,6	27,0	69%	22,6
Charges d'impôts sur le résultat	- 17,0	- 7,1	*	- 11,4	- 7,1	- 61%	- 5,6
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	7,8	- 0,2	*	4,7	1,5	*	3,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	43,4	20,0	*	29,5	18,4	60%	13,9

Compte de résultat - Autres assurances	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Commissions	89,0	84,2	6%	45,2	44,4	2%	43,8
Autres produits	50,0	47,9	4%	26,2	25,0	5%	23,8
Frais de personnel	- 54,0	- 47,6	13%	- 27,4	- 25,1	9%	- 26,6
Autres charges	- 74,8	- 69,3	8%	- 38,1	- 34,7	10%	- 36,7
Bénéfice avant impôts	10,1	15,2	- 34%	5,8	9,6	- 40%	4,3
Charges d'impôts sur le résultat	- 2,6	- 3,9	33%	- 1,4	- 2,3	39%	- 1,2
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	7,5	11,3	- 34%	4,4	7,3	- 40%	3,1

Compte de résultat - Total	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Encaissement brut	1.140,2	1.015,9	12%	588,3	534,5	10%	551,9
Charges opérationnelles	- 106,2	- 76,1	40%	- 54,1	- 38,3	41%	- 52,1
Bénéfice net revenant aux actionnaires	50,9	30,4	67%	34,0	25,5	33%	16,9

Vie

Bon niveau d'encaissement, résultat à l'équilibre

L'**encaissement brut** s'élève à EUR 38 millions pour le premier semestre, en progression de 74%. Cette progression reflète le succès croissant des produits de prévoyance auprès des conseillers financiers indépendants (IFA), mais aussi l'élargissement de leur distribution par le biais de partenariats d'affinité. La compagnie assure désormais plus de 225.000 clients, soit une progression de 47,4%.

La rentabilité de l'assurance prévoyance est passée d'une perte nette d'EUR 0,9 million l'an dernier à un **résultat net** à l'équilibre pour le premier semestre, conforme aux prévisions de développement.

Non-vie

Croissance constante de l'encaissement, excellente performance opérationnelle

Le total des **primes brutes émises** pour le premier semestre 2012 s'élève à EUR 1,1 milliard, contre EUR 994 millions, grâce à la forte progression de l'activité Auto (+20%), qui contrebalance amplement le recul marginal des primes en assurance Multirisque Habitation et Voyage. Ce chiffre se ventile en EUR 758 millions dans la branche Auto (contre EUR 635 millions), EUR 214 millions en Multirisque Habitation (contre EUR 234 millions) et EUR 30 millions en assurance Voyage (contre EUR 35 millions). Dans les branches d'assurances aux entreprises et des risques spéciaux, l'encaissement progresse de 10% à EUR 99 millions (contre EUR 90 millions). Chez Tesco Underwriting, la progression de l'encaissement se poursuit à EUR 386 millions (contre EUR 359 millions ou +8%). Par comparaison à l'exercice précédent, l'incidence du change sur l'encaissement est positive d'EUR 60 millions.

L'activité du trimestre débouche sur une excellente performance, comme en témoigne l'augmentation du **bénéfice net** passé d'EUR 23 millions à EUR 43 millions. Cette progression trouve sa source dans l'amélioration constante de la branche Auto, mais aussi dans les plus-values nettes réalisées (EUR 9 millions), contrebalancées par l'augmentation des sinistres en Multirisque Habitation suite aux épisodes de précipitations et d'inondations, qui ont eu un impact sur le marché britannique. Au sein d'Ageas Insurance, le bénéfice net s'améliore à EUR 36 millions (contre EUR 20 millions). Chez Tesco Underwriting, le bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle atteint EUR 8 millions (contre une perte d'EUR 0,1 million).

Au premier semestre 2012, le **ratio combiné** progresse à 98,8% contre 101,2%. Des ajustements tarifaires ciblés et l'instauration de méthodes de plus en plus sophistiquées de détection des fraudes ont entraîné une nette progression du ratio combiné en Auto, à 96,4%, soit une amélioration de 3% par rapport à l'exercice précédent. Le ratio combiné en Multirisque Habitation reste stable à 104,3% : l'excellente performance sous-jacente a permis de compenser l'effet des mauvaises conditions climatiques au cours du premier semestre.

Autres Assurances

Le secteur Autres assurances d'Ageas UK englobe les activités Retail (RIAS, Kwik Fit Financial Services (KFFS), Ageas Insurance Solutions (UKAIS) et Castle Cover). Les revenus de commissions y progressent à EUR 139 millions, soit une progression analogue à celle de l'exercice précédent. Le **bénéfice net** recule d'EUR 11,3 millions à EUR 7,5 millions. Le résultat de l'exercice précédent avait subi l'effet non récurrent d'un incitant payé par un partenaire commercial, tandis que l'activité Retail se maintient dans un environnement hautement concurrentiel sur fond de conjoncture économique difficile.

Europe continentale

- **Progression de l'encaissement, y compris dans les entités ne donnant pas le contrôle prises en compte à 100%, à EUR 2,1 milliards (contre EUR 1,5 milliard)**
 - L'encaissement vie progresse d'EUR 1,6 milliard (+26%), essentiellement sous l'effet de la fusion des activités au Luxembourg
 - Doublement de l'encaissement non-vie à EUR 537 millions, y compris le nouveau partenariat en Turquie
- **Bénéfice net à EUR 34 millions (contre EUR 4 millions) grâce à l'amélioration du résultat tant en vie qu'en non-vie**
 - Progression du bénéfice net en vie à EUR 25 millions (par rapport à un résultat à l'équilibre en 2011), malgré l'effet des charges de dépréciation nettes sur obligations grecques
 - Progression à EUR 9 millions du bénéfice net non-vie (contre EUR 4 millions), alimentée par une excellente performance opérationnelle
- **Ratio combiné à 88,5% en base consolidée (contre 96,8%)**
- **Fonds sous gestion en vie d'EUR 13,7 milliards, à périmètre constant, en ligne avec le niveau de fin 2011**
- **Augmentation de la participation d'Ageas dans Aksigorta de 31% à 36%**

en EUR millions							
Compte de résultat – Vie	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Primes brutes émises	295,7	426,6	- 31%	119,4	194,1	- 38%	176,3
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	249,9	823,4	- 70%	157,1	386,6	- 59%	92,8
Encaissement brut en vie	545,6	1.250,0	- 56%	276,5	580,7	- 52%	269,1
Charges opérationnelles	- 35,6	- 54,4	- 35%	- 17,4	- 27,3	- 36%	- 18,2
Résultat technique	60,1	16,5	*	29,0	- 25,6	*	31,1
Plus-values affectées	- 0,4	- 0,3	- 43%	- 0,5	- 0,3	- 67%	0,1
Marge opérationnelle	59,7	16,2	*	28,5	- 25,9	*	31,2
Autres charges et produits non affectés	6,9	3,1	*	1,5	- 0,2	*	5,4
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	66,6	19,3	*	30,0	- 26,1	*	36,6
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	2,3	*	*	0,8	*	*	1,5
Charges d'impôts sur le résultat	- 22,2	- 7,8	*	- 9,9	3,7	*	- 12,3
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	21,8	11,5	90%	9,9	- 5,3	*	11,9
Bénéfice net revenant aux actionnaires	24,9	0,0	*	11,0	- 17,1	*	13,9

Compte de résultat – Non-vie	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Encaissement brut en non-vie	234,7	231,4	1%	116,7	111,9	4%	118,0
Charges opérationnelles	- 37,0	- 38,0	- 3%	- 19,4	- 19,3	1%	- 17,6
Résultat technique	31,6	13,6	*	20,5	10,6	93%	11,1
Plus-values affectées	0,7	- 0,6	*	- 0,1	- 0,6	83%	0,8
Marge opérationnelle	32,3	13,0	*	20,4	10,0	*	11,9
Autres charges et produits non affectés	- 0,9	0,1	*	- 1,7	0,1	*	0,8
Résultat avant impôts, y compris les entreprises associées	33,7	13,1	*	19,9	10,1	97%	13,8
Charges d'impôts sur le résultat	- 11,6	- 4,5	*	- 6,5	- 3,3	- 97%	- 5,1
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	13,5	4,9	*	8,2	3,8	*	5,3
Bénéfice net revenant aux actionnaires	8,6	3,7	*	5,2	3,0	73%	3,4

Compte de résultat - Total	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Encaissement brut	780,3	1.481,4	- 47%	393,2	692,6	- 43%	387,1
Charges opérationnelles	- 72,6	- 92,4	- 21%	- 36,8	- 46,6	- 21%	- 35,8
Bénéfice net revenant aux actionnaires	33,5	3,7	*	16,2	- 14,1	*	17,3

Vie

Forte progression de l'encaissement

L'encaissement, y compris celui des entités non consolidées prises en compte à 100%, progresse de 26% à EUR 1,6 milliard, grâce à l'augmentation de l'encaissement au Luxembourg.

Fin 2011, Ageas au **Luxembourg** a fusionné avec Cardif Life International pour former Cardif Lux Vie, le deuxième prestataire d'assurance du Luxembourg. La fusion des deux entités opérationnelles se déroule comme prévu et se traduit par un encaissement d'EUR 1 milliard, essentiellement par la vente de produits en unités de compte et d'opérations d'épargne auprès d'une clientèle de particuliers fortunés.

Au **Portugal** et en **France**, l'encaissement recule par rapport à l'année précédente, compte tenu d'un certain désintérêt pour les produits d'investissement à long terme et d'une offre bancaire à des taux de dépôt très avantageux. En outre, Continental Europe a décidé de privilégier des produits plus rentables et plus efficaces en termes de consommation de capitaux propres, modifiant graduellement sa palette de produits.

Au **Portugal**, l'encaissement diminue de 38%. L'encaissement a été réorienté vers l'assurance prévoyance et les produits en unités de compte, conformément à la stratégie du secteur Europe continentale. L'activité en unités de compte reste conforme aux attentes compte tenu de la conjoncture actuelle, tandis que les ventes de produits d'épargne sont retombées à EUR 64 millions, pour ne plus représenter que moins de 20% de l'encaissement total.

La **France** enregistre un niveau d'encaissement très correct dans un marché de produits d'assurance qui se contracte. Malgré le recul des ventes de produits en unités de compte par rapport à l'exercice précédent, ce chiffre représente toujours 37% du total des ventes, alors que la moyenne du marché se situe à 12%. Sous la pression du marché, Ageas France a enrichi sa gamme de nouvelles solutions de retraite et de produits de prévoyance, en partenariat, dans ce dernier cas, avec April Santé Prévoyance.

À périmètre constant et en base consolidée, les **fonds sous gestion en vie** sont en ligne avec le niveau de fin 2011 (EUR 13,7 milliards). Au Luxembourg, le montant non consolidé des fonds sous gestion atteint EUR 13,2 milliards.

La **marge opérationnelle** s'élève à EUR 60 millions, en nette progression par rapport à l'année précédente (EUR 16 millions). Cette évolution reflète l'amélioration des résultats de placements par rapport à l'année dernière, qui avait été marquée par une charge de dépréciation nette sur obligations grecques.

À périmètre constant, les **charges opérationnelles** atteignent EUR 36 millions, en recul de 8% sous l'effet de nouvelles mesures de réduction des coûts et de différences temporelles.

Le **résultat net après participations ne donnant pas le contrôle** a évolué favorablement, passant de l'équilibre, l'an dernier, à un bénéfice d'EUR 25 millions. En excluant la charge de dépréciation nette d'EUR 25 millions sur obligations grecques encourue l'an dernier, la performance reste soutenue et comparable à celle de l'exercice écoulé.

Non-vie

Excellente performance, avec un ratio combiné à 88,5%

Le montant des primes brutes émises non-vie, y compris 100% des primes brutes émises par Aksigorta en Turquie, a plus que doublé à EUR 537 millions. En base consolidée, le montant des primes brutes émises progresse de 1% à EUR 235 millions. Dans la branche Auto, l'encaissement progresse de 10% à EUR 55 millions, alors que la branche Incendie progresse de 4% à EUR 35 millions. Les autres branches se maintiennent dans une relative stabilité. La branche Accidents & Maladie reste la plus importante du portefeuille.

Au **Portugal**, les **primes brutes émises** progressent de 2% par rapport à l'exercice précédent, dans un marché portugais en recul généralisé (-3% fin mai 2012). Les ventes s'améliorent dans toutes les branches, à l'exception des branches Auto et Maladie, qui restent stables. Dans ces deux cas, de nouvelles campagnes ont été lancées pour promouvoir la vente de produits autonomes. La branche Auto a lancé une nouvelle marque, Mobis.

En **Italie**, les primes progressent à EUR 109 millions, soit +1% par rapport à l'exercice précédent, marqué par un volume non négligeable d'encaissements non récurrents. Malgré une conjoncture difficile, qui se marque par la hausse du taux de chômage et un recul des demandes de crédit, UBI Assicurazioni réussit à maintenir ses encaissements à un niveau légèrement supérieur à celui de l'exercice précédent. L'activité Auto progresse de 14%. Quant aux branches Accident et Maladie, le lancement du nouveau programme d'assurance maladie est un succès.

En **Turquie**, Ageas a célébré le premier anniversaire de l'extension de ses activités non-vie suite à sa montée en puissance dans le capital d'Aksigorta. Depuis la mi-juillet, la participation d'Ageas s'élève à 36% contre 31% initialement, depuis l'acquisition d'une tranche supplémentaire de 10% avec Haci Ömer Sabanci, l'autre grand actionnaire d'Aksigorta. Ce partenariat a déjà enregistré plusieurs succès en termes de croissance et de mise en commun de savoir-faire. Il a notamment permis de lancer plusieurs chantiers tels que des programmes d'amélioration de la rentabilité du réseau d'agences, d'amélioration de la gamme de produits et d'exploitation des potentialités du canal de bancassurance, avec la mise en place de conseillers pour dynamiser les ventes.

Les primes brutes émises s'établissent à EUR 302 millions, en progression de 16% hors incidence positive de change. L'essentiel du portefeuille relève de la branche Auto avec 47% des revenus de primes - les volumes en Incendie et en Soins de santé privés progressent respectivement de 17% et de 15% - sur l'encaissement total. Les volumes de souscription réalisés grâce à l'accord de Bancassurance avec Akbank progressent de 32% et représentent désormais 14% de l'encaissement total.

La **marge opérationnelle** est en hausse substantielle à EUR 32 millions, grâce au bon résultat technique réalisé dans l'ensemble des branches ; cela se reflète d'ailleurs dans le ratio combiné de 88,5% (hors Turquie).

Les **charges opérationnelles** reculent de 2%, tant en Italie qu'au Portugal, grâce à d'incessants efforts de réduction des coûts.

Le **bénéfice net après participations ne donnant pas le contrôle** progresse d'EUR 4 millions à EUR 9 millions. Cette amélioration résulte de la consolidation d'Aksigorta et des très bons résultats commerciaux tant au Portugal qu'en Italie, grâce à une baisse des sinistres déclarés et à une bonne maîtrise des coûts.

Asie

■ Excellent niveau d'encaissement à EUR 4 milliards (+23%, après effet de change)

- Activité vie marquée par un taux de renouvellement élevé de contrats à primes périodiques de haute qualité, combiné à un bon taux de persistance
- Rebond de l'activité non-vie, grâce à une reprise soutenue après les inondations qui ont impacté le marché thaïlandais

■ Forte progression du bénéfice net à EUR 74 millions

- Excellents résultats en vie, sous l'effet de la croissance interne et de la reprise exceptionnelle d'une réserve à hauteur d'EUR 15 millions
- Début d'année plus difficile en non-vie malgré l'excellente performance sous-jacente, sous l'effet de nouvelles pertes liées aux inondations en Thaïlande

<i>en EUR millions</i>							
Compte de résultat – Vie	1^{er} S 12	1^{er} S 11	Écart	2^e T 12	2^e T 11	Écart	1^{er} T 12
Primes brutes émises	127,7	107,0	19%	70,5	55,8	26%	57,2
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	73,9	50,4	47%	42,9	26,7	61%	31,0
Encaissement brut en vie	201,6	157,4	28%	113,4	82,5	37%	88,2
Charges opérationnelles	- 21,0	- 16,7	25%	- 11,0	- 8,5	29%	- 10,0
Résultat technique	15,5	14,3	8%	4,4	6,0	- 27%	11,1
Plus-values affectées	1,0	2,5	- 61%	0,1	2,1	- 95%	0,9
Marge opérationnelle	16,5	16,8	- 2%	4,5	8,1	- 44%	12,0
Autres charges et produits non affectés	- 5,5	- 5,1	- 8%	- 2,6	- 2,0	- 30%	- 2,9
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	11,0	11,7	- 6%	1,9	6,1	- 69%	9,1
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	60,0	34,6	73%	29,7	16,9	76%	30,3
Charges d'impôts sur le résultat	- 1,5	- 1,2	- 26%	- 0,8	- 0,7	- 14%	- 0,7
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			*			*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	69,5	45,1	54%	30,8	22,3	38%	38,7

Compte de résultat – Non-vie	1^{er} S 12	1^{er} S 11	Écart	2^e T 12	2^e T 11	Écart	1^{er} T 12
Encaissement brut en non-vie	-	-	*	-	-	*	-
Charges opérationnelles	-	-	*	-	-	*	-
Résultat technique	-	-	*	-	-	*	-
Plus-values affectées	-	-	*	-	-	*	-
Marge opérationnelle	-	-	*	-	-	*	-
Autres charges et produits non affectés	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice avant impôts, entités consolidées	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice avant impôts, entreprises associées	4,9	8,6	- 43%	0,6	1,2	- 50%	4,3
Charges d'impôts sur le résultat	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	*	-	-	*	-
Bénéfice net revenant aux actionnaires	4,9	8,6	- 43%	0,6	1,2	- 50%	4,3

Compte de résultat - Total	1^{er} S 12	1^{er} S 11	Écart	2^e T 12	2^e T 11	Écart	1^{er} T 12
Encaissement brut	201,6	157,4	28%	113,4	82,5	37%	88,2
Charges opérationnelles	- 21,0	- 16,7	26%	- 11,0	- 8,5	29%	- 10,0
Bénéfice net revenant aux actionnaires	74,4	53,7	39%	31,4	23,5	34%	43,0

Vie

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

L'encaissement progresse de 23% (12% à taux de change constants) à EUR 3,6 milliards, malgré l'incertitude économique et réglementaire qui subsiste sur certains marchés. Notre décision de privilégier les contrats à primes périodiques ainsi que les bons taux de persistance ont permis d'enregistrer une excellente progression du portefeuille à primes régulières (+29% à EUR 2,6 milliards). La proportion de primes uniques ne s'élève plus qu'à 27% du volume total d'encaissement vie (contre 31% l'an dernier et 47% en 2010).

L'encaissement total de l'activité consolidée à **Hong Kong** progresse de 28% à EUR 202 millions. Les primes d'affaires nouvelles progressent de 56% grâce à une progression à la fois forte et continue auprès des conseillers financiers indépendants (IFA), qui représentent désormais 29% du total de la production nouvelle annualisée. Le canal des agences a ressenti l'impact de la crise financière de par le désintérêt des clients pour les produits en unités de compte de forte valeur unitaire ; il a toutefois réussi à maintenir ses niveaux de production.

En **Chine**, l'encaissement progresse de 21% à EUR 2,4 milliards. Notre décision de privilégier la constitution d'un portefeuille à primes récurrentes présentant des marges plus élevées, combinée à d'excellents taux de persistance, porte ses fruits et aboutit à une progression de 33% des revenus de primes périodiques, à EUR 1,8 milliard. Le repli des volumes de contrats à prime unique se poursuit (-4%). De manière générale, la progression des primes d'affaires nouvelles dans le canal de la bancassurance n'a pas encore totalement rebondi après l'annonce de changements réglementaires pour le canal bancaire fin 2010 et début 2011.

En **Thaïlande**, la forte tendance haussière des deux années précédentes se poursuit, avec une progression de 33% des encaissements à EUR 588 millions. Cette croissance s'explique par des améliorations de productivité à la fois dans le canal bancaire et dans le canal des agents, ainsi que par une augmentation graduelle du nombre d'agents.

En **Malaisie**, l'encaissement progresse de 26% à EUR 369 millions, avec une hausse des primes d'affaires nouvelles de 33% à EUR 252 millions. Le premier semestre a coïncidé avec une forte reprise de l'activité dans le canal bancaire, alors que l'an dernier, les banques se focalisaient sur le renforcement de leur propre bilan et la sauvegarde de leur base de dépôts.

En **Inde**, l'encaissement a diminué de 15% à EUR 55 millions, sur fond de morosité des marchés. La compagnie se maintient toutefois par rapport à son marché.

Les **fonds sous gestion** progressent de 12% par rapport à fin 2011, à EUR 22,4 milliards, reflétant ainsi la croissance continue des entités en Asie. Les fonds sous gestion au sein des activités consolidées à Hong Kong progressent de 10% au premier semestre, à EUR 1,7 milliard.

Le **bénéfice net des activités consolidées** à Hong Kong s'élève à EUR 16 millions, en progression de 7% malgré les charges induites par la forte augmentation des ventes par le biais des IFA. Les **partenariats non consolidés** ont réalisé un bénéfice net d'EUR 60 millions, en augmentation de 73%. Hors impact d'une reprise exceptionnelle de réserves (EUR 15 millions), le bénéfice net a encore progressé sensiblement (+30%) par l'effet de la croissance organique, en dépit du coût d'une couverture de risque d'actions (EUR 4 millions) mise en place pour couvrir tout risque de repli significatif du marché boursier chinois.

Les **Autres produits et charges** enregistrés dans la région s'élèvent à EUR 7 millions contre EUR 5 millions l'an dernier.

Non-vie

Croissance des ventes et ratio combiné favorable ; incidence additionnelle consécutive aux inondations de l'an dernier en Thaïlande

Le montant des **primes brutes émises** - prises en compte à 100% et entièrement attribuables aux partenariats non consolidés en Malaisie et en Thaïlande - progresse de 23% à EUR 402 millions (+16% à change constant). En Malaisie, le total des primes augmente de 19% à EUR 315 millions, avec une forte croissance dans les branches Auto et MAT (Marine, Aviation, Transport). La Thaïlande poursuit sa forte croissance dans toutes les branches (+41% à EUR 87 millions), sous l'effet du redressement économique postérieur aux inondations.

Le **bénéfice net** a diminué à EUR 5 millions, avec des pertes additionnelles consécutives aux inondations de l'an dernier en Thaïlande (EUR 2 millions). La performance opérationnelle intrinsèque, hors incidence des inondations de 2011 en Thaïlande, reste forte avec un ratio combiné de 95,8% (contre 96,5%). Après prise en compte des inondations en Thaïlande, le ratio combiné s'élève à 100,1%.

Compte général

- Bénéfice net d'**EUR 2 millions** : EUR 400 millions reçus dans le cadre de l'accord amiable conclu avec ABN AMRO et l'État néerlandais, compensés surtout par la valorisation plus basse de l'option BNP Paribas et par le règlement avec BNP Paribas au premier trimestre
- Le règlement avec ABN AMRO et l'État néerlandais renforce la situation nette de trésorerie à **EUR 1,5 milliard**
- Recul de la valeur de l'option d'achat sur actions BNP Paribas d'**EUR 278 millions**
- Résultat positif dans Royal Park Investments d'EUR 75 millions ; valeur de la participation à **EUR 856 millions**

en EUR millions							
Compte de résultat	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Produits d'intérêts nets	29,2	-6,2	*	-3,4	-3,9	-13%	32,6
Profit (perte) latent(e) sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	-278,0	85,0	*	-87,0	83,0	*	-191,0
Profit (perte) latent(e) sur RPN(I)	-282,1	-118,0	*	-11,4	139,0	*	-270,7
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	123,2	-0,3	*	1,3	4,0	-68%	121,9
Part dans le résultat des entreprises associées	70,1	-55,4	*	-42,3	-43,5	-3%	112,4
Autres produits	-6,3	-6,8	-7%	-3,1	-3,0	3%	-3,2
Total des produits	-343,9	-101,7	*	-145,9	175,6	*	-198,0
Variation des dépréciations	0,3	-40,2	*	1,4	-39,8	*	-1,1
Produits nets	-343,6	-141,9	*	-144,5	135,8	*	-199,1
Impact du règlement avec ABN AMRO	400,0		*	400,0		*	
Frais de personnel	-7,5	-12,1	-38%	-3,9	-8,1	-52%	-3,6
Sinistres et prestations d'assurance, nets	0,3	2,2	-86%	0,3	0,7	-57%	
Dépréciations, amortissement et autres charges	-3,0	-0,4	*	-1,1	-0,2	*	-1,9
Autres charges opérationnelles et administratives	-15,3	-18,1	-16%	-9,2	-10,1	-9%	-6,1
Total des charges	374,5	-28,4	*	386,1	-17,7	*	-11,6
Bénéfice avant impôts	30,9	-170,3	*	241,6	118,1	*	-210,7
Charges d'impôts sur le résultat	-28,6	-	*	-0,7	0,1	*	-27,9
Bénéfice net de la période	2,3	-170,3	*	240,9	118,2	*	-238,6
Bénéfice net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		-0,6	*		-0,2	*	
Bénéfice net revenant aux actionnaires	2,3	-169,7	*	240,9	118,4	*	-238,6

Bilan (principaux postes)	30 juin 12	31 déc. 11	Écart
RPN(I)	-174,0	-190,0	8%
Option d'achat sur actions BNP Paribas	117,0	395,0	-70%
Royal Park Investments	855,6	779,3	10%
Titres de dette Tier 1		793,5	*

Règlement avec ABN AMRO et l'État néerlandais

Le 28 juin 2012, Ageas, ABN AMRO et l'État néerlandais ont conclu un accord dans le cadre des procédures judiciaires concernant ABN AMRO Capital Finance Ltd. (anciennement FCC) et les Mandatory Convertible Securities ('MCS'). Cet accord clôture également tous les litiges en cours entre l'État néerlandais et Ageas à propos des transactions sur actions qui ont conduit à la reprise des activités néerlandaises de l'ancien groupe Fortis par l'État néerlandais, le 3 octobre 2008. NL Financial Investments, actionnaire majoritaire d'ABN AMRO, a co-signé cet accord pour le compte de l'État néerlandais. Cet accord a eu donné lieu au règlement par ABN AMRO, au profit d'Ageas, d'un paiement unique, en numéraire, d'EUR 400 millions, effectué le 29 juin 2012, et inclus dans le résultat semestriel.

RPN (I)

Fin 2011, la valeur du passif RPN(I) était évaluée à EUR 190 millions. L'offre publique en numéraire émise par BNP Paribas sur l'instrument financier CASHES au cours du premier trimestre 2012 a atteint un taux d'acceptation de 63%. Pour réduire proportionnellement le passif RPN(I), Ageas a payé à BNP Paribas une indemnité calculée d'après le prix des CASHES et le cours du titre Ageas à la date de règlement.

La méthodologie de calcul de cette indemnité peut également s'appliquer au règlement éventuel du solde de 37% du passif RPN(I) lors d'une offre CASHES ultérieure ; l'indemnité déjà payée entraîne donc l'introduction d'un niveau plancher dans la valorisation de niveau 3 du solde du passif RPN(I). Ce niveau plancher est considérablement moins volatil que le passif RPN(I) lui-même. Il ne fluctuera que dans une marge limitée, liée à l'évolution du cours du titre Ageas. Au deuxième trimestre, le niveau plancher a progressé d'EUR 11 millions, passant d'EUR 163 millions fin mars à EUR 174 millions fin juin.

Pour des informations supplémentaires sur la valorisation de la RPN(I), veuillez consulter les états financiers intermédiaires du premier semestre 2012.

Option d'achat sur actions BNP Paribas

L'option d'achat sur actions BNP Paribas s'est dépréciée d'EUR 278 millions au cours du premier semestre, passant d'EUR 395 millions fin 2011 à EUR 117 millions fin juin 2012. L'essentiel de cette baisse de valeur de l'option d'achat s'est produit au premier trimestre, où elle est retombée d'EUR 191 millions à EUR 204 millions. Au deuxième trimestre, un impact négatif supplémentaire d'EUR 87 millions a été enregistré, d'une part à cause de la diminution de la valeur temps, mais surtout à cause du repli du cours BNP Paribas d'EUR 35,38 fin mars à EUR 30,34 fin juin.

Par comparaison à la fin de l'année, le cours du titre BNP Paribas est resté presque stable (EUR 30,35 fin 2011 contre EUR 30,34 fin juin 2012). Outre la diminution de la valeur temps, la baisse de valeur de l'option d'achat depuis le début de l'année est surtout due à la substantielle baisse de volatilité, de 49% fin 2011 à 33% fin juin 2012. Ce point n'a été que partiellement atténué par une baisse du rendement de dividende (de 5,98% fin 2011 à 5,4% fin juin 2012).

Pour toute information supplémentaire sur la méthodologie de valorisation, veuillez consulter la note 10 des États financiers intermédiaires consolidés du premier semestre 2012.

Royal Park Investments (RPI)

Le résultat de RPI pour le premier semestre, considéré à 100%, après impôts et avant test de dépréciation du goodwill, est un bénéfice net d'EUR 325 millions (contre EUR 458 millions). Cette diminution s'explique avant tout par le recul des réévaluations du portefeuille d'investissement à la valeur du marché, par comparaison à l'exercice précédent, et par la baisse des produits d'intérêts due à l'augmentation des coûts de financement observée en raison des tensions sur le marché des billets de trésorerie (CP) aux États-Unis.

À la fin de chaque trimestre, RPI effectue un test de dépréciation de son goodwill d'après les normes IFRS. Comme l'intégralité des produits reçus sert au remboursement du financement et qu'aucune nouvelle affaire ne peut être générée, le goodwill doit être déprécié sur la durée de vie attendue du portefeuille. Sur la base d'un réexamen du volume d'affaires attendu à la fin du premier semestre, 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 159 millions. Le résultat net de RPI selon les IFRS, après dépréciation du goodwill, considéré à 100%, s'élève donc à un montant positif d'EUR 167 millions, soit une quote-part (positive) pour Ageas d'EUR 75 millions.

La participation d'Ageas dans RPI a progressé d'EUR 779 millions fin 2011 à EUR 856 millions au 30 juin 2012, sous l'effet de plusieurs facteurs : les résultats réalisés, l'évolution de la réserve de couverture due au débouclage de plusieurs swaps ainsi que l'amortissement de la plus-value sur la vente de swaps lors de périodes précédentes.

Fin juin 2012, la juste valeur du portefeuille de prêts reste stable à EUR 6,0 milliards, tandis que l'endettement total recule à EUR 5,5 milliards. Le montant total des paiements nets d'intérêts et de l'encaissement en principal, pour le premier semestre, s'élève à EUR 73 millions et EUR 0,7 milliard respectivement.

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

Autres éléments

Les produits d'intérêt nets s'élèvent à EUR 29 millions, contre une charge d'intérêts nette d'EUR 6 millions l'an dernier, après amortissement de l'écart et des intérêts perçus sur l'instrument Tier 1 à hauteur d'EUR 39 millions.

Le total des charges de personnel et autres charges s'élève à EUR 23 millions par comparaison à l'exercice précédent.

Situation nette de trésorerie

La situation de trésorerie nette du Compte général à fin juin comprend le poste Trésorerie et équivalents de trésorerie d'EUR 1,1 milliard, des dépôts bancaires à court terme d'EUR 600 millions, ajustés pour tenir compte du solde résiduel d'EUR 214 millions du programme European Medium Term Notes (EMTN) dans l'hypothèse d'un remboursement total. La situation de trésorerie nette s'est considérablement renforcée au premier semestre 2012, malgré le paiement fin mai d'un dividende d'EUR 0,2 milliard ; elle passe d'EUR 688 millions fin 2011 à EUR 1,5 milliard au 30 juin 2012. Cette augmentation s'explique avant tout par le remboursement de l'instrument Tier 1, le règlement du passif RPN(I) et l'accord conclu avec ABN AMRO et l'État néerlandais, qui ont entraîné une augmentation de la situation de trésorerie nette d'EUR 666 millions et d'EUR 400 millions respectivement.

en EUR millions	30 juin 12	31 déc. 11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.114	345
Créances sur les banques à court terme	600	600
Certificats d'endettement	- 214	- 257
Position de trésorerie nette	1.500	688

Passifs éventuels

Voir Synthèse, page 5.

Portefeuille de placements et solvabilité

- Juste valeur du portefeuille de placements en progression significative grâce à une hausse des plus-values latentes sur les produits à rendement fixe
- Augmentation des placements en obligations d'entreprises et annonce de l'entrée sur le marché des crédits aux entreprises
- Solvabilité de l'assurance et du groupe encore renforcée à **211%** et **248%** respectivement

Portefeuille de placements

Fin juin 2012, le portefeuille de placements d'Ageas s'élève à EUR 63,5 milliards contre EUR 59,5 milliards fin 2011. Son augmentation peut largement s'expliquer par la croissance des volumes d'affaires existantes, le développement en nouvelles affaires et la diminution des taux sur obligations souveraines et d'entreprises des pays du noyau européen, en partie neutralisée par une évolution négative des spreads dans les pays d'Europe méridionale (en particulier, l'Espagne). Suite à ces mouvements des marchés, Ageas a accru ses placements en Belgique (au premier trimestre) et investi EUR 800 millions en obligations d'entreprises, principalement dans des valeurs non financières durant le premier semestre 2012.

Ageas estime que les prêts aux entreprises représentent une opportunité de placement alternative intéressante dans le contexte actuel des faibles taux d'intérêt, et présentent l'avantage d'une plus grande diversification du portefeuille et d'un profil risque-rendement attrayant. Ageas a dès lors décidé d'investir jusqu'à 5% du total de ses actifs investis en prêts à des entreprises. L'essentiel de ces investissements sera réalisé par le biais d'un partenariat conclu avec Natixis, en ciblant un montant total investi d'EUR 2 milliards. Ageas et Natixis prévoient d'atteindre ce montant dans les deux à trois ans.⁷

Le tableau ci-dessous présente une répartition du portefeuille de placements d'Ageas. Tous les actifs sont à la juste valeur sauf ceux détenus jusqu'à l'échéance, qui sont valorisés au coût amorti. Au 30 juin 2012, ces derniers s'élèvent à EUR 5,0 milliards, dont EUR 0,7 milliard en obligations souveraines et d'entreprises portugaises et EUR 4,3 milliards en titres souverains belges, reclassés durant l'année 2011.

Portefeuille de titres et immobilier à la juste valeur	en EUR milliards		en %	
	30 juin 12	31 déc. 11	30 juin 12	31 déc. 11
Titres à revenu fixe	56,9	53,4	90%	90%
- Obligations d'État	33,7	31,5	53%	53%
- Obligations émises par des entreprises	22,8	21,4	36%	36%
- Instruments de crédit structurés	0,4	0,5	1%	1%
Actions	2,1	1,8	3%	3%
Immeubles de placement	3,0	2,8	5%	5%
Immeubles pour usage propre	1,5	1,5	2%	2%
Total	63,5	59,5	100%	100%

⁷ Voir communiqué de presse du 6 août 2012 sur les prêts aux entreprises.

En raison de l'augmentation des liquidités et de la réduction des spreads sur les titres souverains d'Europe méridionale, Ageas a décidé, au premier trimestre de cette année déjà, d'encre réduire son exposition à la Grèce, à l'Espagne et à l'Italie. Les titres souverains grecs ont été réduits à presque zéro en 2012 alors qu'ils étaient d'EUR 354 millions fin 2011.

Le portefeuille d'actions a crû d'EUR 1,8 milliard fin 2011 à EUR 2,1 milliards, grâce aux effets conjugués d'une hausse des plus-values latentes et de nouveaux investissements.

A la fin du deuxième trimestre de 2012, les plus-values et moins-values latentes sur le portefeuille de placements total atteignent EUR 3,6 milliards positifs (contre EUR 1,8 milliard positif fin 2011), sous l'effet de l'évolution favorable des titres à revenu fixe (EUR 1,7 milliard) et des actions (EUR 0,1 milliard).

Portefeuille de titres à revenu fixe

Les placements en obligations souveraines (disponibles à la vente, à la juste valeur, et détenus jusqu'à l'échéance) ont crû d'EUR 2,2 milliards par rapport à fin 2011 pour atteindre EUR 33,7 milliards. Sur l'ensemble du portefeuille obligataire, 96% des titres sont de niveau « investment grade » et quasi 88% bénéficient d'une notation A ou supérieure.

Dans le contexte de l'intensification de la crise de la dette souveraine en Europe, Ageas a décidé de concentrer ses placements financiers sur son marché domestique. Les titres souverains d'Europe méridionale et de certains pays du noyau européen cédés ont été au premier chef réinvestis en titres souverains belges, durant le premier semestre 2012, entraînant une exposition brute d'EUR 16,4 milliards en titres souverains belges, en coût amorti (y compris les titres détenus jusqu'à l'échéance), fin juin 2012.

L'exposition brute totale en titres souverains d'Europe méridionale (disponibles à la vente et détenus jusqu'à l'échéance) au 30 juin 2012, au coût amorti, y compris les dépréciations, a diminué d'EUR 4,5 milliards fin 2011 à EUR 3,7 milliards. Hors participations ne donnant pas le contrôle, l'exposition à la dette souveraine des pays de l'Europe du sud, au coût amorti, a diminué d'EUR 3,0 milliards au 31 décembre 2011 à EUR 2,3 milliards fin juin 2012.

Les plus-values latentes sur le portefeuille total d'obligations disponibles à la vente s'élèvent à EUR 2,3 milliards positifs contre EUR 0,6 milliard positif fin 2011. L'écart provient de la diminution des rendements de la plupart des titres souverains et d'entreprises investis durant le premier semestre 2012.

Les plus-values latentes sur les obligations d'entreprises s'élèvent à EUR 1,0 milliard contre EUR 432 millions fin 2011. La qualité du portefeuille d'obligations d'entreprises reste élevée, avec 95% des titres investis classés « investment grade » et 81% bénéficiant d'une notation A ou supérieure.

Portefeuille d'actions

Les placements en actions à la juste valeur ont crû d'EUR 1,8 milliard fin 2011 à EUR 2,1 milliards. Les plus-values latentes brutes ont augmenté à EUR 69 millions, contre une légère perte d'EUR 3 millions comptabilisée fin 2011. Les actions représentent toujours près de 3% du portefeuille de placements total.

Portefeuille immobilier

Le portefeuille de placements immobiliers d'Ageas à la juste valeur a crû d'EUR 0,2 milliard par rapport à fin 2011, à EUR 4,5 milliards au premier semestre 2012, principalement grâce à des placements en surfaces commerciales et bureaux. La valeur en coût amorti au 30 juin 2012 s'établit à EUR 3,2 milliards, décomposés en EUR 2,2 milliards en « immeubles de placement » et EUR 1,0 milliard en « immeubles à usage propre ». Les plus-values latentes brutes ont légèrement augmenté, à EUR 1,3 milliard. Puisque l'exposition immobilière est comptabilisée au coût amorti, les plus-values latentes ne sont pas reflétées dans les capitaux propres nets.

Solvabilité

Le **capital disponible total** d'Ageas s'élève à EUR 9,4 milliards, contre EUR 8,6 milliards fin 2011. Il dépasse les exigences minimales réglementaires totales requises pour les activités d'assurance d'EUR 5,6 milliards, y compris le capital disponible du Compte général (EUR 1,4 milliard). Le capital disponible total des activités d'assurance s'élève à EUR 7,9 milliards, pour un montant de solvabilité minimum requis stable à EUR 3,8 milliards. Le ratio de solvabilité pour l'ensemble des activités d'assurance a donc augmenté à 211%. Les ratios de solvabilité par secteur sont restés élevés avec 177% pour la Belgique, 243% pour le Royaume-Uni, 212% pour l'Europe continentale et 283% pour l'Asie. Le ratio de solvabilité du groupe a crû à 248%.

Conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs :
Le 6 août 2012 à 9h30 CET (8h30 UK)

Audiocast: www.ageas.com

Écoute uniquement (Code d'accès 423247#) :

+ 44 207 750 9926 (Royaume-Uni)

+ 32 2 400 25 25 (Belgique)

+ 1 914 885 0779 (États-Unis)

Réécoute jusqu'au

6 septembre 2012 (Code d'accès : 403165#)

+ 32 2 401 89 89 (Belgique)

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

Conférence de presse :

Le 6 août 2012 à 11h30 CET

Rue du Marquis 1, 1000 Bruxelles

Avertissement

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

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

Annexes

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

Annexe 1 : État consolidé de la situation financière au 30 juin 2012

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.699,0	2.701,5
Placements	59.046,0	55.231,4
Immeubles de placement	2.194,1	2.045,7
Créances	5.231,5	5.683,4
Investissements liés à des contrats « unit-linked »	12.860,6	12.771,4
Investissements entreprises associées	2.120,8	1.959,5
Réassurance et autres créances	1.940,4	4.111,1
Actifs d'impôts exigibles	125,9	127,1
Actifs d'impôts différés	159,1	358,8
Option d'achat sur actions BNP Paribas	117,0	395,0
Intérêts courus et autres actifs	2.381,1	2.386,2
Immobilisations corporelles	1.109,4	1.098,3
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.590,8	1.594,3
Actifs détenus en vue de la vente		138,5
Total des actifs	91.575,7	90.602,2
Passifs		
Passifs liés à des contrats d'assurance Vie	25.028,5	24.370,4
Passifs liés à des contrats de placement Vie	27.900,1	27.201,5
Passifs liés à des contrats « unit-linked »	12.917,5	12.823,8
Passifs liés à des contrats d'assurance Non-vie	6.644,8	6.203,9
Certificats d'endettement	213,8	256,7
Dettes subordonnées	2.972,2	2.973,6
Autres emprunts	2.009,6	2.277,0
Passifs d'impôts exigibles	143,7	59,2
Passifs d'impôts différés	940,3	614,6
RPN(I)	174,0	190,0
Intérêts courus et autres passifs	2.289,4	2.094,1
Provisions	39,7	2.403,4
Passif lié à l'option de vente émise	736,0	655,8
Dettes liées à des actifs détenus en vue de la vente		110,5
Total des passifs	82.009,6	82.234,5
Capitaux propres revenant aux actionnaires	8.806,9	7.760,3
Participations ne donnant pas le contrôle	759,2	607,4
Capitaux propres	9.566,1	8.367,7
Total des passifs et capitaux propres	91.575,7	90.602,2

Annexe 2 : Compte de résultat

	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Produits							
- Primes brutes acquises	5.231,4	4.850,4	8%	2.587,7	2.233,4	16%	2.643,7
- Variation des primes non acquises	- 140,5	- 395,1	- 64%	- 1,4	- 128,0	- 99%	- 139,1
- Primes acquises cédées	- 161,8	- 141,7	14%	- 72,7	- 61,5	18%	- 89,1
Primes d'assurance nettes acquises	4.929,1	4.313,6	14%	2.513,6	2.043,9	23%	2.415,5
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	1.538,1	1.536,6	0%	758,7	786,0	- 3%	779,4
Gains (et pertes) latent(e)s sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas	- 278,0	85,0	*	- 87,0	83,0	*	- 191,0
Gains (et pertes) latent(e)s sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)	- 282,1	- 118,0	*	- 11,4	139,0	*	- 270,7
Résultat provenant de ventes et de réévaluations	271,4	88,3	*	48,4	27,7	75%	223,0
Produits d'investissement liés à des contrats « unit-linked »	769,7	72,1	*	- 11,0	- 46,5	- 76%	780,7
Part dans le résultat des entreprises associées	140,8	- 8,1	*	- 6,5	- 24,1	- 73%	147,3
Produits de commissions	197,7	220,9	- 11%	93,8	107,3	- 13%	103,9
Autres produits	119,2	111,6	7%	64,5	61,3	5%	54,7
Total des produits	7.405,9	6.302,0	18%	3.363,1	3.177,6	6%	4.042,8
Charges							
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	- 4.840,0	- 4.359,4	11%	- 2.397,2	- 2.004,4	20%	- 2.442,8
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	64,5	72,7	- 11%	29,3	22,6	30%	35,2
Sinistres et prestations d'assurance, nets	- 4.775,5	- 4.286,7	11%	- 2.367,9	- 1.981,8	19%	- 2.407,6
Charges liées à des contrats « unit-linked »	- 756,9	- 66,7	*	14,8	50,5	- 71%	- 771,7
Charges financières	- 130,6	- 156,4	- 16%	- 62,1	- 77,6	- 20%	- 68,5
Variations des dépréciations	320,0	- 362,9	*	339,6	- 356,7	*	- 19,6
Variations des provisions	0,9	- 40,2	*	1,8	- 40,6	*	- 0,9
Charges de commissions	- 627,8	- 592,8	6%	- 319,7	- 290,1	10%	- 308,1
Frais de personnel	- 393,1	- 366,1	7%	- 198,0	- 186,1	6%	- 195,1
Autres charges	- 437,9	- 414,6	6%	- 237,0	- 222,3	7%	- 200,9
Total des charges	- 6.800,9	- 6.286,4	8%	- 2.828,5	- 3.104,7	- 9%	- 3.972,4
Bénéfice avant impôts	605,0	15,6	*	534,6	72,9	*	70,4
Charges d'impôts sur le résultat	- 206,4	- 48,1	*	- 99,9	3,5	*	- 106,5
Bénéfice net de la période	398,6	- 32,5	*	434,7	76,4	*	- 36,1
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	93,9	26,3	*	46,2	- 18,4	*	47,7
Bénéfice net revenant aux actionnaires	304,7	- 58,8	*	388,5	94,8	*	- 83,8
Données par action (EUR)							
Résultat de base par action	0,13	- 0,02					
Résultat dilué par action	0,13	- 0,02					

Annexe 3 : Données comparatives relatives à l'encaissement

Par secteur opérationnel en EUR millions	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^o T 12	2 ^o T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Belgique							
Primes brutes émises	2.493	2.172	15%	1.287	950	35%	1.206
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	149	189	- 21%	96	100	- 4%	53
Encaissement brut en vie	2.642	2.361	12%	1.383	1.050	32%	1.259
Primes brutes émises en non-vie	940	898	5%	405	387	5%	535
Encaissement total pour la Belgique	3.582	3.259	10%	1.788	1.437	24%	1.794
Royaume-Uni							
Primes brutes émises	38	22	74%	20	12	73%	18
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	-	-	*	-	-	*	-
Encaissement brut en vie	38	22	74%	20	12	73%	18
Primes brutes émises en non-vie	1.102	994	11%	568	523	9%	534
Encaissement total pour le Royaume-Uni	1.140	1.016	12%	588	535	10%	552
Europe continentale							
Primes brutes émises	295	427	- 31%	119	194	- 38%	176
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	250	823	- 70%	157	387	- 59%	93
Encaissement brut en vie	545	1.250	- 56%	276	581	- 53%	269
Primes brutes émises en non-vie	235	231	2%	117	111	5%	118
Encaissement total des entités consolidées	780	1.481	- 47%	393	692	- 43%	387
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	1.331	-	*	590	-	*	741
Encaissement total pour l'Europe continentale	2.111	1.481	43%	983	692	42%	1.128
Asie							
Primes brutes émises	128	107	19%	71	56	26%	57
Contrats de placement sans élément de participation discrétionnaire	74	50	47%	43	27	61%	31
Encaissement brut en vie	202	157	28%	114	83	39%	88
Primes brutes émises en non-vie	-	-	*	-	-	*	-
Encaissement total des entités consolidées	202	157	29%	114	83	37%	88
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%	3.780	3.079	23%	1.691	1.414	20%	2.089
Encaissement total pour l'Asie	3.982	3.236	23%	1.805	1.497	21%	2.177
Encaissement total	10.815	8.992	20%	5.164	4.161	24%	5.651

Par type en EUR millions	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	Écart	2 ^e T 12	2 ^e T 11	Écart	1 ^{er} T 12
Vie							
Belgique	2.642	2.361	12%	1.383	1.050	32%	1.259
Royaume-Uni	38	22	73%	20	12	67%	18
Europe continentale	1.574	1.250	26%	721	581	24%	853
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	545	1.250	- 56%	276	581	- 52%	269
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	1.029	-	*	445	-	*	584
Asie	3.580	2.910	23%	1.619	1.299	25%	1.961
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	202	157	29%	114	83	37%	88
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	3.378	2.753	23%	1.505	1.216	24%	1.873
Encaissement total en vie	7.834	6.543	20%	3.743	2.942	27%	4.091
Non-vie							
Belgique	940	898	5%	405	387	5%	535
Royaume-Uni	1.102	994	11%	568	523	9%	534
Europe continentale	537	231	*	262	111	*	275
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	235	231	2%	117	111	5%	118
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	302	-	*	145	-	*	157
Asie	402	326	23%	186	198	- 6%	216
<i>Filiale entièrement consolidée</i>	-	-	*	-	-	*	-
<i>Partenariats non consolidés pris à 100%</i>	402	326	23%	186	198	- 6%	216
Total des primes brutes émises en non-vie	2.981	2.449	22%	1.421	1.219	17%	1.560
Encaissement total	10.815	8.992	20%	5.164	4.161	24%	5.651

Annexe 4 : Encaissement par région

Chiffres clés par région en EUR millions	% de participation	Encaissement brut - vie				Primes brutes émises en non-vie				Total			
		1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	2 ^e T 12	2 ^e T 11	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	2 ^e T 12	2 ^e T 11	1 ^{er} S 12	1 ^{er} S 11	2 ^e T 12	2 ^e T 11
Belgique	75%	2.642	2.361	1.383	1.050	940	898	405	387	3.582	3.259	1.788	1.437
Royaume-Uni	100%	38	22	20	12	1.102	994	568	523	1.140	1.016	588	535
Europe continentale		1.574	1.250	721	581	537	231	262	111	2.111	1.481	983	692
Entités consolidées		545	1.250	276	581	235	231	117	111	780	1.481	393	692
Portugal	51%	407	659	221	291	126	124	56	56	533	783	277	347
France	100%	138	171	55	82	-	-	-	-	138	171	55	82
Luxembourg	50%	-	400	-	198	-	-	-	-	-	400	-	198
Allemagne	100%	-	20	-	10	-	-	-	-	-	20	-	10
Italie	25%	-	-	-	-	109	107	61	55	109	107	61	55
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%													
Turquie (Aksigorta)	36%	-	-	-	-	302	-	145	-	302	-	145	-
Luxembourg (Cardif Lux Vie)	33%	1.029	-	445	-	-	-	-	-	1.029	-	445	-
Asie		3.580	2.910	1.619	1.299	402	326	186	198	3.982	3.236	1.805	1.497
Entités consolidées		202	157	114	83	-	-	-	-	202	157	114	83
Hong Kong	100%	202	157	114	83	-	-	-	-	202	157	114	83
Partenariats non consolidés pris en compte à 100%													
Malaisie	31%	369	293	199	153	315	264	145	168	684	557	344	321
Thaïlande	31%/15%	588	443	310	231	87	62	41	30	675	505	351	261
Chine	25%	2.366	1.953	981	813	-	-	-	-	2.366	1.953	981	813
Inde	26%	55	64	15	19	-	-	-	-	55	64	15	19
Total		7.834	6.543	3.743	2.942	2.981	2.449	1.421	1.219	10.815	8.992	5.164	4.161

Annexe 5 : Solvabilité par région

Capitaux propres : indicateurs clés	30 juin 12	31 déc. 11
Belgique		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	3.074	2.381
Total du capital disponible	4.110	3.940
Minimum réglementaire de solvabilité	2.328	2.263
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	1.782	1.677
Ratio de solvabilité total	177%	174%
Royaume-Uni		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.103	1.007
Total du capital disponible	961	858
Minimum réglementaire de solvabilité	396	367
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	565	491
Ratio de solvabilité total	243%	234%
Europe continentale		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.082	929
Total du capital disponible	1.209	973
Minimum réglementaire de solvabilité	570	565
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	639	408
Ratio de solvabilité total	212%	172%
Asie		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.851	1.687
Total du capital disponible	1.408	1.291
Minimum réglementaire de solvabilité	498	442
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	910	849
Ratio de solvabilité total	283%	292%
Ajustement pour consolidation du capital disponible total	298	467
Total de l'assurance		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	7.110	6.004
Total du capital disponible	7.986	7.529
Minimum réglementaire de solvabilité	3.792	3.637
Excédent par rapport au minimum réglementaire de solvabilité	4.194	3.892
Ratio de solvabilité total	211%	207%
Compte général (après éliminations)		
Capitaux propres revenant aux actionnaires	1.697	1.756
Total du capital disponible	1.445	1.095
Ratio de solvabilité pour Ageas	248%	237%

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

30 juin 2012	Vie	Non-vie	Autres assurances	Compte général	Éliminations	Total
Actifs						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.207,8	328,4	48,7	1.114,1		2.699,0
Placements financiers	52.408,8	6.549,4		100,1	-12,3	59.046,0
Immeubles de placement	1.982,7	211,4				2.194,1
Créances	3.551,9	181,4	119,9	2.703,3	-1.325,0	5.231,5
Investissements liés à des contrats en unités de compte	12.917,0				-56,4	12.860,6
Investissements dans des entreprises associées	926,3	309,7		875,8	9,0	2.120,8
Réassurance et autres créances	700,2	1.032,7	319,2	4,7	-116,4	1.940,4
Actifs d'impôts exigibles	96,4	26,9	2,6			125,9
Actifs d'impôts différés	86,7	29,4	3,2	39,8		159,1
Option d'achat sur actions BNP Paribas				117,0		117,0
Intérêts courus et autres actifs	1.846,2	496,6	12,3	43,6	-17,6	2.381,1
Immobilisations corporelles	941,9	148,5	17,5	1,5		1.109,4
Goodwill et autres immobilisations incorporelles	1.109,2	175,1	306,5			1.590,8
Total des actifs	77.775,1	9.489,5	829,9	4.999,9	-1.518,7	91.575,7
Passifs						
Passifs résultant des contrats d'assurance vie	25.031,5				-3,0	25.028,5
Passifs résultant des contrats de placement vie	27.900,1					27.900,1
Passifs résultant des contrats en unités de compte	12.917,5					12.917,5
Passifs résultant des contrats d'assurance non-vie		6.644,8				6.644,8
Certificats d'endettement				213,8		213,8
Dettes subordonnées	838,5	256,6	123,4	2.974,0	-1.220,3	2.972,2
Autres emprunts	1.725,9	203,6	160,6	80,7	-161,2	2.009,6
Passifs d'impôts exigibles	82,9	54,2	6,3	0,3		143,7
Passifs d'impôts différés	798,2	98,6	3,7	39,8		940,3
RPN(I)				174,0		174,0
Intérêts courus et autres passifs	1.599,3	561,9	165,6	96,5	-133,9	2.289,4
Provisions	16,2	11,6		11,9		39,7
Passif lié à l'option de vente émise sur participations ne donnant pas le contrôle				736,0		736,0
Total des passifs	70.910,1	7.831,3	459,6	4.327,0	-1.518,4	82.009,6
Capitaux propres revenant aux actionnaires	5.530,6	1.208,7	370,3	1.697,6	-0,3	8.806,9
Participations ne donnant pas le contrôle	1.334,4	449,5		-1.024,7		759,2
Capitaux propres	6.865,0	1.658,2	370,3	672,9	-0,3	9.566,1
Total des passifs et des capitaux propres	77.775,1	9.489,5	829,9	4.999,9	-1.518,7	91.575,7
Nombre d'employés	4.879	4.883	2.964	104		12.830

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

1 ^{er} S 12				Compte général y compris les	Total
	Vie	Non-vie	Autres assurances	éliminations	
Produits					
- Primes brutes émises 1)	2.955,0	2.276,6		-0,2	5.231,4
- Variation des primes non acquises		-140,5			-140,5
- Primes acquises cédées	-48,5	-113,3			-161,8
Primes d'assurance nettes acquises	2.906,5	2.022,8		-0,2	4.929,1
Produits d'intérêts, dividendes et autres produits de placement	1.322,6	135,8	-6,9	86,6	1.538,1
Gains (et pertes) latent(e)s sur l'option d'achat sur actions BNP Paribas				-278,0	-278,0
Gains (et pertes) latent(e)s sur la RPN(I) (y compris le règlement sur RPN(I)/CASHES)				-282,1	-282,1
Profits et pertes réalisés et non réalisés	107,5	40,7		123,2	271,4
Produits de placement liés à des contrats en unités de compte	769,7				769,7
Part dans le résultat des entreprises associées	63,8	6,9		70,1	140,8
Commissions perçues	121,5	14,2	89,0	-27,0	197,7
Autres produits	45,1	41,9	47,9	-15,7	119,2
Total des produits	5.336,7	2.262,3	130,0	-323,1	7.405,9
Charges					
- Sinistres et prestations d'assurance, bruts	-3.416,9	-1.423,4		0,3	-4.840,0
- Sinistres et prestations d'assurance, part des réassureurs	29,4	35,1			64,5
Sinistres et prestations d'assurance, nets	-3.387,5	-1.388,3		0,3	-4.775,5
Charges liées à des contrats en unités de compte	-756,9				-756,9
Charges financières	-58,3	-9,3	-5,7	-57,3	-130,6
Variations des dépréciations	-73,6	-6,6		400,2	320,0
Variations des provisions	1,0	-0,2		0,1	0,9
Commissions payées	-251,4	-402,9		26,5	-627,8
Frais de personnel	-181,3	-150,3	-54,1	-7,4	-393,1
Autres charges	-239,3	-130,1	-60,1	-8,4	-437,9
Total des charges	-4.947,3	-2.087,7	-119,9	354,0	-6.800,9
Résultat avant impôts	389,4	174,6	10,1	30,9	605,0
Charges d'impôts sur le résultat	-122,7	-52,5	-2,6	-28,6	-206,4
Résultat net de la période	266,7	122,1	7,5	2,3	398,6
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	61,3	32,6			93,9
Bénéfice net revenant aux actionnaires	205,4	89,5	7,5	2,3	304,7
Total des produits de clients externes	5.320,2	2.260,2	56,4	-230,9	7.405,9
Total des produits internes	16,5	2,1	73,6	-92,2	
Total des produits	5.336,7	2.262,3	130,0	-323,1	7.405,9
Dépenses non décaissées (dépréciations et amortissements exclus)	-186,1	-29,4			-215,5
Primes brutes acquises	2.955,0	2.276,6		-0,2	5.231,4
Primes en comptabilité de dépôt	472,8				472,8
Encaissement brut	3.427,8	2.276,6		-0,2	5.704,2