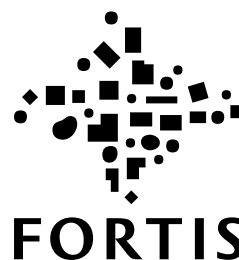


# Communiqué de presse

Bruxelles / Utrecht, le 11 mars 2004.



Solid partners, flexible solutions

## De bonnes performances opérationnelles et de meilleures conditions de marché génèrent un bénéfice net d'EUR 2,2 milliards. Dividende augmenté à EUR 0,92 par action.

### Résultats de l'ensemble de l'année 2003

- Le bénéfice net passe d'EUR 532 millions à EUR 2.197 millions (multiplié par quatre), ce qui porte le rendement sur fonds propres à 19% pour l'année 2003 (contre 4% en 2002).
- Le résultat courant passe d'EUR 430 millions à EUR 2.247 millions (multiplié par cinq). Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant est en hausse de 19% à EUR 2.558 millions.
- Dans le secteur Banque, le résultat courant a progressé de 25%, passant d'EUR 1.154 millions à EUR 1.446 millions. Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant est en hausse de 6%, à EUR 1.438 millions en 2003.
- Dans le secteur Assurance, le résultat courant s'est accru d'EUR 1.612 millions à EUR 996 millions. Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant a augmenté de 29%, à EUR 1.304 millions.
- Un dividende en espèces d'EUR 0,92 par action, ce qui représente une augmentation de 4,5% par rapport à EUR 0,88, sera proposé par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale des Actionnaires le 26 mai 2004.

### Chiffres clés

En EUR millions

	Annuels			Trimestriels				
	2003	2002	Variation en %	4ème T 2003	4ème T 2002	Variation en %	3ème T 2003	Variation en %
Résultat courant avant plus-values réalisées	1.976	1.918	+3	548	308	+78	505	+8
<i>Plus-values réalisées<sup>1)</sup></i>	582	241	*	49	-6	*	33	+51
<b>Résultat courant</b> (hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions)	<b>2.558</b>	<b>2.159</b>	<b>+19</b>	<b>597</b>	<b>302</b>	<b>+98</b>	<b>538</b>	<b>+11</b>
<i>Corrections de valeur sur le portefeuille d'actions</i>	-311	-1.729	-82	274	344	-20	155	+78
<i>Réalisées</i>	-947	-697	+36	-191	-749	-74	-109	+75
<i>Latentes</i>	636	-1.032	*	465	1.093	-57	264	+77
<b>Résultat courant</b>	<b>2.247</b>	<b>430</b>	<b>*</b>	<b>871</b>	<b>646</b>	<b>+35</b>	<b>693</b>	<b>+26</b>
Éléments non courants	-50	102	*	-22	-27	-20	-16	+39
<b>Bénéfice net</b>	<b>2.197</b>	<b>532</b>	<b>*</b>	<b>849</b>	<b>619</b>	<b>+37</b>	<b>677</b>	<b>+25</b>

<sup>1)</sup> Après impôts, hors portefeuille d'actions.

## Quatrième trimestre 2003 (comparé au quatrième trimestre 2002)

- **Bénéfice net en hausse de 37%, passant d'EUR 619 millions à EUR 849 millions.**
- **Résultat courant en hausse de 35%, passant d'EUR 646 millions à EUR 871 millions.** Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant a augmenté de 98%, à EUR 597 millions.
- **Dans le secteur Banque, le résultat courant a augmenté de 56%, passant d'EUR 196 millions à EUR 307 millions.** Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant a grimpé de 145%, à EUR 337 millions.
- **Dans le secteur Assurance, le résultat courant a augmenté de 16%, passant d'EUR 505 millions à EUR 585 millions.** Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant a augmenté de 31%, à EUR 300 millions.

### Anton van Rossum, CEO de Fortis, commente :

« Nous enregistrons de bonnes performances alors que l'année avait débuté médiocrement, dans un climat économique morose et des marchés d'actions faibles. Elle s'est toutefois terminée sur une note plus optimiste. Nos performances opérationnelles ont continué à s'améliorer grâce à de nouvelles réductions de coûts, des marges d'intérêt plus favorables et des excellents résultats en assurance Non-vie générés par la forte réduction des ratios combinés.

En février 2004, nous avons clôturé avec succès une offre publique de vente portant sur 65% du capital d'Assurant, Inc., notre compagnie américaine d'assurances spécialisées. Le produit de cette mise en Bourse sera réaffecté conformément à notre stratégie : renforcement de nos activités sur nos marchés domestiques, les pays du Benelux, développement d'activités spécifiques en Europe, et développement de certaines compétences, comme la bancassurance, au niveau mondial.

Les forces qui ont sous-tendu l'amélioration de nos performances opérationnelles dans la dernière moitié de 2003 continueront d'exercer leur impact positif en 2004 et compenseront largement la baisse du résultat courant induite par la vente de 65% d'Assurant, Inc. Sauf circonstances imprévues, nous prévoyons que ces évolutions, combinées à l'amélioration déjà perceptible des marchés, engendreront un résultat courant en hausse pour l'année en cours. »

## Secteur Banque

**Le résultat courant a augmenté de 25%, passant d'EUR 1.154 millions en 2002 à EUR 1.446 millions en 2003.** Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant s'améliore de 6% à EUR 1.438 millions.

La légère baisse des revenus sous l'impact des marchés d'actions plus faibles, les marges réduites et l'aplatissement de la courbe de taux ont été plus que compensés par la réduction des charges, l'amélioration des résultats de Retail et Commercial Banking et la hausse des résultats en trading. L'amélioration de la qualité des résultats au troisième trimestre s'est poursuivie au quatrième trimestre.

**Chiffres clés <sup>1)</sup>**

En EUR millions

	Annuels			Trimestriels				
	2003	2002	Variation en %	4 <sup>ème</sup> T 2003	4 <sup>ème</sup> T 2002	Variation en %	3 <sup>ème</sup> T 2003	Variation en %
Produits d'intérêts nets	4.380	4.412	-1	1.164	1.053	+11	1.127	+3
Autres produits	3.404	3.397	0	612	516	+19	661	-7
Total des produits, nets de charges d'intérêts	7.784	7.809	0	1.776	1.569	+13	1.788	-1
Corrections de valeur	-762	-732	+4	-190	-318	-41	-197	-4
Charges d'exploitation	-5.128	-5.168	-1	-1.253	-1.251	0	-1.271	-1
Résultat courant avant impôts	1.894	1.909	-1	333	0	*	320	+4
Résultat courant avant plus-values réalisées	1.102	1.059	+4	343	126	*	244	+41
<i>Plus-values réalisées <sup>2)</sup></i>	336	298	+13	-6	10	*	0	*
<b>Résultat courant</b> (hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions)	<b>1.438</b>	<b>1.357</b>	<b>+6</b>	<b>337</b>	<b>136</b>	<b>*</b>	<b>244</b>	<b>+38</b>
Corrections de valeur sur le portefeuille d'actions	8	-203	*	-30	60	*	44	*
<i>Réalisées</i>	-48	-105	-55	-49	-82	-42	-26	+88
<i>Latentes</i>	56	-98	*	19	144	-86	70	-72
<b>Résultat courant</b>	<b>1.446</b>	<b>1.154</b>	<b>+25</b>	<b>307</b>	<b>196</b>	<b>56</b>	<b>288</b>	<b>+7</b>

<sup>1)</sup> Hors FB Assurances.

<sup>2)</sup> Après impôts, hors portefeuille d'actions.

- Les **produits d'intérêts nets** ont reculé de 1% à EUR 4.380 millions en 2003, principalement par suite d'un aplatissement de la courbe de taux et d'une diminution de la durée moyenne des fonds propres. La marge d'intérêt a poursuivi son amélioration au quatrième trimestre. Les produits d'intérêts nets du quatrième trimestre sont supérieurs de 3% à ceux du troisième trimestre 2003 et de 11% à ceux du quatrième trimestre 2002.
- Les **commissions nettes** ont été affectées par la faiblesse des marchés et un ralentissement des activités par rapport à 2002, et sont en baisse de 3% à EUR 1.802 millions en 2003. Au quatrième trimestre, les commissions nettes ont augmenté de 10% par rapport au trimestre précédent et de 5% par rapport à la même période de l'année antérieure.
- Les **résultats des transactions financières** (hors plus-values réalisées) ont diminué de 8% à EUR 409 millions (avant impôts).
- Les **corrections de valeur** ont, comme prévu, augmenté de 4% à EUR 762 millions en raison de la dégradation des conditions économiques. Les corrections de valeur se sont élevées à EUR 190 millions au quatrième trimestre, soit 4% de moins qu'au troisième trimestre.
- Les **charges d'exploitation ont diminué de 1%** (à périmètre constant et hors effet de change, elles sont restées stables). Ces économies s'ajoutent aux 9% de réduction de coûts déjà réalisés en 2002. **Le coefficient d'exploitation est passé de 63,0% à 62,7%**. La masse salariale a diminué de 1% par rapport à 2002.
- L'**effectif** s'est réduit de 2.217 ETP (6%) à 37.444 ETP, par rapport au 31 décembre 2002, s'ajoutant à la réduction de 2.448 ETP en 2002 et portant la réduction totale de l'effectif à 11% sur les deux dernières années.

## Secteur Assurance

**Le résultat courant a progressé d'EUR 1.612 millions et s'établit à EUR 996 millions.** Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant a progressé de 29% à EUR 1.304 millions.

Cette augmentation du résultat courant provient en grande partie des activités d'assurance en Europe, dont le résultat courant a crû à EUR 696 millions alors qu'une perte d'EUR 938 millions avait été enregistrée en 2002. En 2003, le résultat courant d'Assurant, Inc. a diminué de 7% à EUR 301 millions. Exprimé en dollars US, le résultat courant d'Assurant, Inc. est en hausse de 12%.

### Chiffres clés <sup>1)</sup>

En EUR millions	Annuels			Trimestriels				
	2003	2002	Variation en %	4ème T 2003	4ème T 2002	Variation en %	3ème T 2003	Variation en %
Encaissement net	18.142	18.495	-2	4.694	5.505	-15	4.053	+16
<i>Vie</i>	9.405	9.599	-2	2.374	3.230	-26	1.932	+23
<i>Non-vie</i>	8.737	8.896	-2	2.320	2.275	+2	2.121	+9
Charges d'exploitation	-5.141	-5.113	+1	-1.416	-1.351	+5	-1.203	+18
<i>Frais opérationnels</i>	-2.668	-2.888	-8	-705	-743	-5	-636	+11
Résultats techniques								
<i>Vie</i>	821	817	+1	223	197	+13	206	+8
<i>Non-vie</i>	617	533	+16	82	99	-17	188	-56
Résultat courant avant plus-values réalisées	1.060	1.047	+1	245	236	+4	299	-18
<i>Plus-values réalisées <sup>2)</sup></i>	244	-37	*	55	-7	*	33	+70
<b>Résultat courant</b> (hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions)	<b>1.304</b>	<b>1.010</b>	<b>+29</b>	<b>300</b>	<b>229</b>	<b>+31</b>	<b>332</b>	<b>-9</b>
<i>Corrections de valeur sur le portefeuille d'actions</i>	-308	-1.626	-81	285	276	+3	113	*
<i>Réalisées</i>	-900	-591	+52	-143	-664	-79	-83	+71
<i>Latentes</i>	592	-1.035	*	428	940	-55	196	*
<b>Résultat courant</b>	<b>996</b>	<b>-616</b>	<b>*</b>	<b>585</b>	<b>505</b>	<b>+16</b>	<b>445</b>	<b>+32</b>

<sup>1)</sup> Y compris FB Assurances.

<sup>2)</sup> Après impôts, hors portefeuille d'actions.

- En Europe, l'**encaissement Vie** a reculé de 1% à EUR 8.802 millions. Y compris Assurant, Inc., l'encaissement brut total en Vie a diminué de 2% à EUR 9.531 millions.
- **La valeur ajoutée par la production nouvelle (ou Value Added by New Business)** en Europe a augmenté de 54% grâce à une combinaison d'activités plus favorable, une diminution des coûts, des garanties moins importantes et l'impact net de la modification des hypothèses actuarielles, qui ont en fin de compte généré une augmentation de 6,6% de l'Embedded Value, qui atteint EUR 8,5 milliards avant paiement du dividende.

- En Europe, l'**encaissement Non-vie** a augmenté de 6% à EUR 4.665 millions, toutes les branches ayant bénéficié d'augmentations tarifaires et de l'apport de nouveaux contrats. Y compris Assurant, Inc., l'encaissement brut Non-vie a diminué de 5% à EUR 11.286 millions. Toutefois, après corrections de change, l'encaissement total en Non-vie est en hausse de 7%.
- Les **résultats techniques Non-vie** ont augmenté de 16% à EUR 617 millions par rapport à 2002. Les résultats techniques en Accidents et Maladie, Automobile et Incendie (IARD) se sont améliorés grâce à un taux de sinistralité plus favorable et à des primes plus élevées, en particulier en Europe.
- **Le ratio combiné (hors Assurant, Inc.) s'établit à 99% contre 103% en 2002**, grâce à l'évolution favorable dans toutes les branches en Belgique et aux Pays-Bas.
- En Europe, les **charges d'exploitation** ont augmenté de 1%. Y compris Assurant, Inc., le total des charges d'exploitation a diminué de 8%, surtout en raison d'effets de change. Hors effets de change, les charges d'exploitation sont restées stables.
- Au Benelux (Fortis ASR et Fortis AG), l'**effectif** est en recul de 298 ETP à 9.507 ETP fin décembre 2003, par rapport à fin 2002. Fortis Insurance International (y compris FCI) a vu son effectif diminuer de 36 ETP à 3.330 ETP. L'effectif d'Assurant, Inc. a augmenté de 461 ETP à 12.284 ETP fin décembre 2003.

## Embedded value

Le caractère « long terme » des assurances vie nécessite plus d'informations pour mesurer la création de valeur que simplement le bilan et le compte de résultats. L'Embedded Value des activités d'assurance vie donne des informations supplémentaires sur la valeur du portefeuille existant et sur la valeur de la nouvelle production.

A l'issue de l'offre publique de vente d'Assurant, Inc. et après la vente de Seguros Bilbao au premier trimestre 2004, ces deux entités ont été exclues des chiffres de l'Embedded Value publiés pour 2003. Les chiffres de 2002 ont été recalculés sur la même base afin de permettre une comparaison valable.

Afin de tenir compte de notre vision plus optimiste de l'évolution économique, les primes de risques pour les rendements supposés sur actions et le taux d'actualisation ont été réduits de 1% par rapport à 2002 et sont ainsi passés à 7,4%. La prime de risque relative aux rendements immobiliers a été diminuée de 0,5%, amenant le taux de rendement à 6,4%. Le taux sans risque est resté au niveau de 2002 à 4,4%.

La nouvelle production Vie est exprimée en APE (Annualized Premium Equivalent ou Production nouvelle annualisée). L'APE est la somme des primes périodiques annualisées majorée de 10% des primes uniques de la nouvelle production. Le tableau ci-après en présente la ventilation par entité.

Bien que les ventes de nouvelles polices Vie soient restées stables pendant l'année 2003, la valeur ajoutée par la nouvelle production (Value Added by New Business) a fortement augmenté grâce à divers facteurs : une combinaison d'activités plus favorable, une diminution des coûts, des garanties moins importantes et l'impact net de la modification d'hypothèses actuarielles.

En EUR millions	2003		2002		Variation en %	
	APE <sup>1)</sup>	VANB <sup>2)</sup>	APE	VANB	APE	VANB
Assurances Pays-Bas (Fortis ASR)	265	37	268	12	-1%	+208%
Assurances Belgique (Fortis AG)	157	36	133	13	+18%	+177%
Bancassurance Belgique	282	90	236	86	+19%	+5%
Fortis Insurance International	200	18	269	7	-25%	+157%
<b>Total</b>	<b>904</b>	<b>181</b>	<b>906</b>	<b>118</b>	<b>0%</b>	<b>+54%</b>

<sup>1)</sup> APE = Annualized Premium Equivalent.

<sup>2)</sup> VANB = Value Added by New Business.

L'Embedded Value, hors Assurant, Inc. et Seguros Bilbao, et hors transfert de capital et autres corrections se montait à EUR 8,0 milliards fin 2002. Le rendement sur fonds propres et l'augmentation de la valeur ajoutée par la nouvelle production (VANB) ont contribué à l'accroissement de l'Embedded Value d'EUR 528 millions. Anticipant le paiement de dividendes à Fortis, l'Embedded Value atteignait EUR 8,4 milliards fin 2003.

### Evolution de l'Embedded Value (en EUR millions)

<b>Embedded Value fin 2002</b>	<b>8.168</b>
Hors Assurant Inc., et Seguros Bilbao	-649
Transfert de capital et autres corrections	458
<b>Embedded Value début 2003</b>	<b>7.977</b>
Accroissement durant l'année	528
<b>Accroissement fin 2003</b>	<b>8.505</b>
Paiement de dividendes à Fortis	- 150
<b>Embedded Value fin 2003</b>	<b>8.355</b>

Tillinghast a contrôlé la méthodologie et les hypothèses utilisées par Fortis.

Des informations détaillées sur l'Embedded Value des activités d'assurance vie de Fortis sont disponibles sur [www.fortis.com](http://www.fortis.com).

### Solvabilité

Les fonds propres au sens strict nets sont calculés de manière conservatrice et ne contiennent ni plus-values latentes sur le portefeuille obligataire, ni *goodwill*, ni éléments de *l'embedded value*.

En EUR milliards

31 décembre 2003

31 décembre 2002

	31 décembre 2003	31 décembre 2002
<b>Fonds propres au sens strict nets</b>	<b>18,5</b>	<b>17,6</b>
Minimum réglementaire	10,1	9,7
Excédent par rapport à ce minimum	8,4	7,9
Excédent par rapport à ce minimum en %	83	81
Minimum défini par Fortis	16,1	15,5
Excédent par rapport à ce minimum	2,4	2,1
Excédent par rapport à ce minimum en %	15	14

Avec l'amélioration des marchés boursiers et la hausse du résultat courant, la solvabilité de Fortis s'est encore renforcée en 2003. Au 31 décembre, les **fonds propres au sens strict nets** de Fortis se montaient à EUR 18,5 milliards, soit EUR 8,4 milliards (83%) au-dessus du minimum réglementaire et EUR 2,4 milliards (15%) au-dessus du minimum défini par Fortis. Le **ratio Tier 1** et le **ratio CAD** (Capital Adequacy Ratio) sont restés élevés, respectivement à 8% et à 12%.

Notre sensibilité à une variation de 10% des marchés boursiers était d'environ EUR 320 millions au 31 décembre 2003. A cette même date, les investissements en actions représentaient 4,6% de l'ensemble de notre portefeuille d'investissement.

## Chiffres clés par action ordinaire

En EUR	2003	2002
Résultat courant avant plus-values réalisées	1,53	1,48
Résultat courant après plus-values réalisées <sup>1)</sup>	1,98	1,67
<b>Résultat courant</b>	<b>1,74</b>	<b>0,33</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>1,70</b>	<b>0,41</b>
Sur base totalement diluée <sup>2)</sup>	1,67	0,41
Fonds propres	9,16	8,39

<sup>1)</sup> Après impôts, hors portefeuille d'actions.

<sup>2)</sup> Après exercice des warrants, des droits d'options et après conversion totale des emprunts obligataires convertibles.

Le annexes de ce communiqué de presse et la déclaration du collège des commissaires sont disponibles sur [www.fortis.com](http://www.fortis.com).

### Contacts presse

*Bruxelles :* 32 (0) 2 565 35 84      *Utrecht :* 31 (0) 30 257 65 49

### Investor Relations:

*Bruxelles :* 32 (0) 2 510 52 28      *Utrecht :* 31 (0) 30 257 65 46

# Développements au sein des Businesses

## I. Network Banking

- **Résultat courant pour 2003 en hausse de 84%, passant d'EUR 513 millions à EUR 945 millions.**
- **Poursuite de la réduction des coûts et des effectifs**
- **Forte croissance de l'encaissement chez FB Assurances.**

**Network Banking** présente un **résultat courant** d'EUR 945 millions pour 2003, soit une hausse de 84% par rapport à 2002.

Les produits d'intérêts nets ont augmenté de 2% (y compris l'ALM) à EUR 3.367 millions en 2003, surtout grâce aux activités de Retail Banking en Belgique. Les provisions pour risques de crédit sont restées stables malgré la conjoncture économique défavorable. Les coûts ont été bien maîtrisés et l'**effectif** est passé de 19.868 à 18.377 ETP (-8%).

**Retail Banking** a enregistré une excellente année 2003. En **Belgique**, Retail Banking a vu ses revenus nets augmenter de 7%, par suite d'une évolution favorable tant des produits d'intérêts nets que des autres produits. Les dépôts d'épargne sont également en hausse grâce à la campagne « 2+2 », qui a en outre induit une augmentation de la part de marché de Retail Banking en Belgique. Le programme de fusions est conforme au calendrier : 283 agences ont été fermées et l'**effectif** a diminué de 773 ETP. Le taux de satisfaction de la clientèle s'est amélioré et la banque électronique a encore gagné en importance. Plus de 600.000 clients utilisent désormais le PC Banking.

Aux **Pays-Bas**, Retail Baking a connu une année très favorable. Malgré la faiblesse du marché et la réduction du nombre d'agences (-16) et de l'**effectif** (-245 ETP), les produits d'intérêts nets ont crû de 5% et la part de marché a augmenté tant en prêts hypothécaires qu'en prêts à la consommation. Retail Banking a poursuivi ses efforts pour se positionner comme le « challenger » sur le marché néerlandais. La fonctionnalité et la disponibilité de ses canaux de distribution ont encore été améliorées.

Retail Banking au **Luxembourg** a réussi à accroître ses revenus nets tout en diminuant ses charges, réalisant ainsi son meilleur résultat historique.

**FB Assurances** a dégagé de bons résultats. L'encaissement en Vie est passé d'EUR 1.796 millions à EUR 2.154 millions, principalement grâce aux produits Vie traditionnels, tandis que l'encaissement provenant des produits liés à des fonds de placement baissait. Les primes Non-vie ont progressé de 6% à EUR 171 millions.

**Commercial Banking** a engrangé d'excellents résultats. Les revenus bruts ont augmenté de 4% par rapport à 2002. L'augmentation des corrections de valeur a été partiellement compensée par une diminution des charges d'exploitation.

Ces dernières années, Fortis a défini une stratégie « Act as One » pour les entreprises européennes menant des opérations au niveau international. Elle permet à des entreprises de taille moyenne d'obtenir les mêmes services partout en Europe par un réseau unique de Centres d'Affaires, qui proposent une large gamme de produits et services transfrontaliers, et des solutions sur mesure.

Cette stratégie, mise en oeuvre depuis trois ans, a démontré sa valeur et son caractère durable. Fortis poursuivra l'extension de son réseau européen de Centres d'Affaires et continuera de développer des opportunités de croissance en leasing et en affacturage à l'échelle européenne.



## II. Merchant Banking

- **Résultat courant augmente d'EUR 92 millions en 2002 à EUR 328 millions en 2003, principalement grâce à Global Markets.**
- **Charges en baisse de 4,5%**

Merchant Banking a enregistré une excellente année 2003, et en particulier un très bon premier semestre. Le résultat courant est passé d'EUR 92 millions en 2002 à EUR 328 millions en 2003, surtout grâce aux activités de Global Markets. Les revenus nets ont augmenté de près de 21% et les charges ont diminué de 4,5% suite à une réduction de 2% de l'effectif qui s'est établi à 2.689 ETP.

Merchant Banking est une organisation intégrée qui offre à ses clients des conseils et des solutions répondant à leurs besoins en financement, en investissement et en gestion des risques. L'année 2003 a été caractérisée par une forte augmentation des activités avec la clientèle dans l'ensemble de l'organisation de Merchant Banking. A l'évidence, ces activités ont clairement tiré profit des projets axés sur l'orientation clientèle et sur l'intensification des ventes croisées entre les différents groupes de produits et de services. Les portefeuilles de clientèle ont été segmentés et les relations commerciales avec les clients institutionnels et les grandes entreprises ont encore été améliorées. Pour renforcer encore son efficacité, Merchant Banking a intensifié ses programmes de formation du personnel et implémente les mêmes systèmes informatiques dans toutes ses activités.

Les revenus sont en nette progression dans la division Global Markets, principalement grâce aux excellentes performances des activités de taux et de *credit spread*. En 2003, Global Markets a finalisé la Single Legal and Booking Entity au Benelux (salle des marchés virtuelle), ce qui permet une comptabilité transfrontalière tout à fait transparente et une gestion des risques consolidée. Global Markets s'efforce également d'accroître activement l'intérêt de ses clients à l'égard de sa nouvelle gamme de produits dérivés en crédits, actions, climat et inflation. Très présente sur les marchés des ABS (Asset Backed Securities) et des MBS (Mortgage Backed Securities) et acteur respecté du marché de la titrisation, Fortis Banque a participé à un grand nombre d'émissions d'obligations titrisées. En outre, le département New Issues a démontré sa forte compétence en menant d'importantes transactions pour le Royaume de Belgique, Solvay, Delhaize, Compagnie du Bois Sauvage et d'autres émetteurs importants comme Nestlé, General Electric, la Banque Européenne d'Investissement, l'Interamerican Development Bank et Volkswagen. Malgré le redressement des marchés d'actions au second semestre, nos équipes spécialisées en vente et trading d'actions n'ont pas encore réussi à tirer tout le bénéfice des conditions de marché plus favorables.

La dépréciation du dollar et la hausse plus importante que prévue des provisions pour créances douteuses ont généré une baisse des résultats en Corporate & Investment Banking (CIB). En outre, les services financiers aux entreprises ont encore été affectés par une activité insuffisante sur le marché. Avec sa nouvelle approche clientèle, sa gestion des risques améliorée et grâce au meilleur climat sur le marché au second semestre de l'année, CIB semble en position favorable pour engranger de bonnes performances en 2004. CIB continuera de jouer un rôle important dans des activités de *Export and project finance*, *Trade and commodity finance* et en *Shipping finance*.

Dans le cadre de Global Private Equity, qui, après une restructuration, englobe désormais toutes les activités de *private equity* de Fortis, l'amortissement des anciens portefeuilles a entraîné une légère perte en 2003. Global Private Equity a poursuivi ses investissements et, à la fin de l'année, le total des engagements atteignait EUR 554 millions.

En 2003, Merchant Banking s'est vu décerner plusieurs distinctions et notamment : « Best Commodity Bank » (Trade Finance Magazine, Euromoney), « Best Bank for Risk Management » (Global Finance), « Bank Deal of the Year » (Marine Money) et plusieurs distinctions pour des transactions de financement de projets (Project Finance Magazine).

### III. Investment services

#### Private Banking & Trust

- **Résultat courant en hausse de 26% à EUR 123 millions en 2003, par rapport à 2002.**
- **Fonds gérés stables à EUR 50 milliards**
- **Charges en baisse de 7% en 2003 par rapport à 2002**

Le résultat courant s'est établi à EUR 123 millions en 2003, soit une hausse de 26% par rapport à 2002. Ces résultats en hausse ont surtout été stimulés par l'augmentation des marges et de nouvelles économies de coûts. L'effectif a encore diminué en 2003, passant de 2.485 ETP fin 2002 à 2.228 ETP.

Les charges ont diminué de 7% en 2003 par rapport à 2002. Une combinaison de sources de revenus plus large et plus étoffée a été constituée. Les fonds gérés sont restés stables à EUR 50 milliards, compte tenu de la vente d'un bureau aux Bahamas et de plusieurs cessions intra-groupe.

En 2003, d'importants efforts ont été investis dans le développement de nouveaux produits et services, la formation du personnel et la révision des systèmes afin d'être prêt pour le lancement du nouveau concept de MeesPierson Service Offering en 2004. Les placements alternatifs, les produits structurés et les *hedge funds*, comme le quatrième fonds multi-manager Trading Capital Holding, le Market Neutral Fund ou l'ouverture à un public plus large du MeesPierson Strategy Fund, ont été fortement appréciés par la clientèle de MeesPierson.

En 2003, MeesPierson a également déployé une importante activité dans le domaine du private equity, qui est habituellement réservé aux investisseurs institutionnels. La société MeesPierson-LaSalle Vastgoedfonds I CV, un fonds basé sur un portefeuille de centres commerciaux, a été constituée aux Pays-Bas. D'autres projets immobiliers ont été initiés en Espagne et en Belgique.

En 2003, MeesPierson a ouvert un nouveau bureau à Milan en Italie, dans les locaux de Fortis Banque. Un an seulement après l'acquisition d'Intertrust, les activités fiduciaires étaient entièrement intégrées dans un seul réseau global de services fiduciaires et aux entreprises, gérant quelque 25.000 clients dans le monde. Outre l'intégration totale des activités du groupe à Guernesey, l'année 2003 a aussi été marquée par l'acquisition de KPMG Financial Engineering au Luxembourg.

Avec la cession de Theodoor Gilissen Bankiers en 2003, MeesPierson est devenue la seule marque de Fortis pour poursuivre sa croissance sur le marché de la banque privée et de la fiducie.

#### Fortis Investments

- **Résultat courant en hausse de 7% par rapport à 2002.**
- **Croissance des fonds gérés de 7% à EUR 78 milliards**
- **L'acquisition d'une capacité de gestion en actions japonaises étoffe l'offre globale de produits**
- **Entrée réussie sur le marché chinois des fonds**
- **Attribution d'une notation « AA » par Fitch Ratings.**

Les fonds gérés ont augmenté d'EUR 5 milliards à EUR 78 milliards (+ 7%) tandis que le résultat courant de Fortis Investments a atteint EUR 53 millions, soit une hausse de 7% en 2003.

Parallèlement, les coûts sont restés bien maîtrisés. Dans un environnement économique en amélioration, en particulier au second semestre de 2003, Fortis Investments a attiré un apport net de nouveaux actifs à hauteur d'EUR 4,1 milliards, y compris les actifs de BGL. Fin 2003, l'effectif de Fortis Investments était de 661 ETP contre 633 fin 2002 (+ 4%). La plupart de personnes nouvellement engagées ont rallié la division Investments, ce qui porte le nombre total de professionnels de l'investissement à 170 au sein de l'entreprise.

L'acquisition d'une structure de gestion d'actions basée à Tokyo permet à Fortis Investment de profiter des excellentes prestations des actions japonaises au cours de ces quatre dernières années ainsi que de l'expertise d'une équipe de spécialistes en investissements. Considérée comme porteuse d'excellentes perspectives commerciales, cette acquisition renforce également l'offre des fonds Actions internationales et Secteurs internationaux de Fortis Investments, ainsi que celle de ses fonds mixtes. L'entité a continué d'étoffer ses différentes capacités en termes de produits et de distribution par des développements importants en produits structurés, en produits convertibles et sur le marché chinois, qui se sont tous avérés très profitables. Trois CDO (Collateralized Debt Obligations), d'une valeur nominale avoisinant les EUR 2 milliards, sont actuellement gérées avec succès par Fortis Investments et de nouveauxancements sont prévus en 2004. En décembre 2003, la valeur totale des fonds « Convertibles » de l'entreprise a dépassé la barre d'EUR 1 milliard tandis que le premier fonds chinois a été lancé et géré avec succès en 2003.

Fortis Investments a poursuivi son programme d'innovations parallèlement à son engagement permanent dans des hedge funds, comme en témoigne le lancement de deux nouveaux hedge funds « long/short » à stratégie unique. Fortis Investments a aussi poursuivi sa politique d'investissements éco-éthiques et dans des entreprises respectueuses des principes de gouvernance d'entreprise, qui s'est concrétisée par des accords avec EIRiS et Déminor, deux organisations réputées dans la gouvernance d'entreprise, ainsi que par l'adhésion au Carbon Disclosure Project 2003.

Fitch Ratings, l'une des principales agences indépendantes de notation au monde, a attribué un "AA" pour la gestion d'actifs aux activités d'investissement de Fortis Investments à Bruxelles, à Paris, à Utrecht et à Boston (hors obligations américaines). Cette notation est une reconnaissance à la fois de la transparence et de la cohérence de la stratégie de l'entreprise mais aussi de la qualité de sa gestion des risques, ainsi que de la transparence et de la rigueur de son processus d'investissement.

### **Information banking**

- **Résultat courant en hausse de 2% à EUR 112 millions en 2003.**
- **Fortis Clearing International obtient le statut de banque**

Le **résultat courant** a augmenté de 2% à EUR 112 millions en 2003. Cette progression procède principalement des bonnes performances dans les activités de prêts de titres et d'arbitrage, qui ont plus que compensé les effets négatifs de la faiblesse des marchés d'actions, des taux d'intérêt et du dollar américain. L'**effectif** est resté stable à 1.050 ETP.

Prime Fund Solutions a mis en oeuvre avec succès un nouveau système d'administration de fonds et gère actuellement plus de 1.400 fonds et compartiments de fonds pour un montant total d'actifs nets dépassant les EUR 60 milliards. Ces activités sont notamment menées en Irlande, où le bureau de Dublin s'est vu attribué le statut de banque, aux Iles Caïman, à l'Ile de Man, à Curaçao et à Hong Kong, qui s'avère un marché particulièrement porteur.

Information Banking fournit des Global Investor Services à des tiers ainsi qu'à Fortis. Elle détient actuellement des actifs en dépôt pour un montant global dépassant EUR 450 milliards. En 2003, elle a reçu l'accréditation internationale ISO 9001:2000 de Lloyd's Registered Quality Assurance, ce qui témoigne de l'excellence de sa gestion.

Information Banking a continué d'élargir sa base de clientèle. A l'issue d'une vaste procédure de sélection, Euronext a désigné Fortis Banque comme Global Paying Agent. Cela implique que la banque, avec d'autres partenaires, participera une série d'opérations pour Euronext à l'intention des actionnaires de cette dernière, comme l'organisation de son assemblée générale annuelle, l'administration et la distribution de dividendes. Fortis Banque est la première banque à assumer le rôle de « global paying agent » sur trois marchés, à savoir Amsterdam, Bruxelles et Paris.

Fortis Banque a développé un système électronique modulaire pour le traitement direct d'ordres de Bourse et des flux financiers y afférents. Le système fonctionne en temps réel et peut offrir des services, tels que le courtage et le clearing. Cela signifie aussi que Fortis Banque peut désormais intervenir sur le marché comme acteur unique et non plus en faisant appel à différentes unités comme dans le passé. Fortis Banque est l'une des rares banques reliées à Euronext capable de proposer ces services.

Information Banking a créé une nouvelle entité légale, qui s'est vu attribué le statut de banque et qui regroupe toutes les activités de clearing global et permet d'absorber le nombre croissant de transactions internationales en actions et produits dérivés. Parmi les nombreux avantages, citons un service à la clientèle encore plus performant et plus intégré, un contrôle plus transparent et une allocation de capitaux plus efficace. Cette nouvelle entité est le premier fournisseur mondial de services intégrés en *Clearing & Settlement*.

#### IV. Fortis ASR

- **Résultat courant en hausse d'EUR 978 millions, s'établissant à EUR 369 millions en 2003.** Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions a progressé de 29% en 2003, et atteint EUR 399 millions.
- **Encaissement brut en Vie en recul de 4%**
- **Encaissement brut en Non-vie en hausse de 5%**
- **Effectif en recul de plus de 200 ETP (4%)**

Chez Fortis ASR, l'encaissement est resté plus ou moins stable en 2003 à EUR 4.933 millions (-1%). Le résultat courant s'est amélioré d'EUR 978 millions pour s'établir à EUR 369 millions. Cette très forte progression est entièrement due à l'amélioration des marchés boursiers depuis mars 2003. Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions a augmenté de 29% à EUR 399 millions, contre EUR 310 millions en 2002.

Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions du secteur Vie est en hausse par rapport à l'année précédente (+ 30%). Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions du secteur Non-vie a augmenté de 24% par rapport à l'année précédente. Les bonnes performances en assurance Incapacité de travail (politique de réintégration efficace) et en Incendie ont été annihilées par la nécessité d'harmoniser la politique de provisionnement pour risques, principalement en assurance Automobile, durant le quatrième trimestre.

Fortis ASR a lancé sa nouvelle stratégie en avril 2003. Une nouvelle structure de management a été mise en place et la centralisation des services de support a été poursuivie. Les programmes d'intégration et de synergies devraient se traduire par la suppression de 750 postes de travail en trois ans, autant que possible par le biais des départs naturels. Les principales synergies seront générées par l'intégration des trois compagnies d'assurances générales AMEV, Stad Rotterdam et Woudsend en une structure unique dotée d'un nouveau nom, au deuxième semestre 2005. Les compagnies d'assurances spécialisées de Fortis ASR se concentreront entièrement sur leurs activités clés. Il s'agit de De Amersfoortse Verzekeringen (assurances revenus garantis), De Europeesche Verzekeringen (assurances voyages et loisirs), Falcon (assurances liées à des fonds de placement) et AMEV-Ardanta (assurances funéraires).

L'encaissement brut en Vie a diminué à EUR 2.982 millions (-4%) en 2003, notamment par suite de l'annulation d'un important contrat d'assurance vie collective. Les contrats à primes périodiques ont généré un encaissement d'EUR 1.760 millions (- 3%) tandis que le segment des produits à prime unique présentait une baisse de 6% à EUR 1.222 millions. La production d'assurances pensions et d'assurances hypothécaires s'est avérée meilleure que prévue.

L'encaissement brut en Non-vie a augmenté de 5% à EUR 1.951 millions, toutes les branches enregistrant une saine croissance. L'encaissement brut en Automobile a augmenté de 8% à EUR 475 millions. L'encaissement brut en Incendie a crû de 5% à EUR 307 millions. L'encaissement brut en Accident & Maladie a augmenté de 5% à EUR 939 millions.

Le pôle d'assurance a clôturé 2003 avec un effectif de 4.973 ETP contre 5.187 ETP fin 2002, ce qui représente une réduction de plus de 200 ETP (-4%). Cette diminution est un premier effet de la réorganisation qui est en cours. L'effectif devrait se réduire modérément en 2004. Pour fin 2006, un total de 750 emplois (14% de l'effectif total) devrait avoir disparu. Les coûts de Fortis ASR sont en baisse de 2% et s'établissent en 2003 à EUR 589 millions.

## V. Fortis AG et Fortis Insurance International

### Fortis AG

- **Résultat courant en recul de 24% à EUR 97 millions en 2003, par rapport à 2002.** Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions est en hausse de 29% à EUR 293 millions en 2003, par rapport à 2002.
- **Encaissement brut en hausse de 14% : Vie + 18% ; Non-vie + 6%**

Le **résultat courant** 2003 est en baisse de 24% à EUR 97 millions. Hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, le résultat courant s'inscrit en hausse de 29% à EUR 293 millions, et ce, essentiellement grâce aux très bons résultats techniques en Non-vie. Hors impact de l'acquisition de Bernheim Comofi, les charges d'exploitation ont diminué de 3%. Si l'on prend en compte cette acquisition, les charges d'exploitation ont augmenté de 11%. Avec 4.534 ETP, l'**effectif** est en recul de 84 ETP (2%) par rapport à fin 2002.

L'encaissement brut a augmenté de 14% à EUR 2.779 millions contre EUR 2.447 millions l'année précédente. L'encaissement en Vie a progressé de 18% et en Non-vie, de 6%.

En assurance **Vie individuelle**, l'encaissement brut a augmenté de 21%. Le lancement de produits tenant compte de la faiblesse des taux d'intérêt sur le marché et à l'incertitude régnant sur les marchés financiers a fortement stimulé la croissance de l'encaissement dans la branche 21 (produits Vie traditionnels). Le résultat courant est toujours sous pression en raison de la conjoncture financière caractérisée par la morosité boursière, la volatilité des actions et les taux d'intérêts très bas.

Pour les **Employee Benefits**, en revanche, le résultat courant s'est amélioré suite à l'accroissement des volumes d'actifs en gestion et à la maîtrise des charges d'exploitation. La croissance (12%) de l'encaissement provient d'une hausse dans le créneau des produits traditionnels (+6%), de l'augmentation des Produits Flexibles (+28%), des assurances vie collectives liées à des fonds communs de placement et des plans de retraite anticipée (+23%), ainsi que de l'apport du nouveau produit Fortis Ascento (EUR 18 millions, non existant en décembre 2002). En assurance *Soins de santé*, l'augmentation des primes est plus perceptible en assurances individuelles (+28%) qu'en assurances de groupe (+8%).

En **Non-vie**, l'amélioration remarquable du résultat courant provient de toutes les branches, tant sur le marché des particuliers que des entreprises (PME), en particulier en assurance Automobile mais aussi en Incendie et en assurance Accidents du travail. Cette amélioration s'explique à la fois par les mesures internes prises dans la branche Automobile en vue de préserver la rentabilité du portefeuille et par des mesures externes en matière de sécurité. En Incendie et en Accidents, l'année 2003 a été marquée par un taux de sinistres très favorable.

Les très bons résultats d'exploitation s'accompagnent d'une augmentation constante de la part de marché. L'accroissement de l'encaissement brut de 6% par rapport à 2002 a été généré par la croissance intrinsèque du portefeuille mais aussi par les mesures prises en vue d'augmenter la prime moyenne.

## Fortis Insurance International

- **Résultat courant en hausse d'EUR 251 millions à EUR 94 millions en 2003.** Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'action est passé d'EUR 14 millions en 2002 à EUR 103 millions en 2003.
- **Excellents résultats Non-vie en Espagne et au Royaume-Uni**
- **Développements stratégiques en Espagne :**
  - ❑ **CaiFor : développement en assurance vie de groupe (acquisition de Swiss Life España et de SCH Seguros Prevision)**
  - ❑ **Seguros Bilbao : cession finalisée le 3 février 2004**
- **Les développements en Asie sont conformes aux prévisions**

Le résultat courant de Fortis Insurance International augmente d'EUR 251 millions à EUR 94 millions en 2003. Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions s'inscrit à EUR 103 millions en 2003, soit une hausse d'EUR 89 millions par rapport à 2002. L'effectif s'établit 3.128 ETP fin 2003, soit 34 ETP (1%) de moins que fin 2002.

Les activités Non-vie en Espagne et au Royaume-Uni ont continué sur la lancée des trimestres précédents. Les résultats en Vie restent marqués par la réorganisation de Fortis Assurances en France mais, au cours de second semestre de l'année, les objectifs ont été rencontrés.

L'encaissement en Vie et Non-vie a été conforme aux attentes mais inférieur à l'année précédente, où il avait été dopé par un contrat exceptionnel en Espagne (le transfert des pensions de « la Caixa »).

Au quatrième trimestre, CaiFor a acquis Swiss Life España et conclu un accord en vue de l'acquisition de la compagnie d'assurances vie de groupe de Grupo Santander. Avec ces transactions, VidaCaixa (compagnie d'assurance vie de CaiFor) est non seulement leader de la bancassurance sur le marché du retail banking mais devient la première compagnie d'assurance vie en Espagne pour les groupes et les entreprises.

Par ailleurs, la taille et la part de marché limitées de Seguros Bilbao ainsi que le faible potentiel de croissance autonome du marché espagnol des assurances, ont suscité la décision de vendre Seguros Bilbao (transaction finalisée le 3 février 2004).

Fortis Insurance Asie évolue conformément aux objectifs. Fortis poursuit activement son déploiement d'activités de bancassurance et d'assurance vie dans certains pays d'Asie. Les activités d'assurance en République Populaire de Chine ont vu leur encaissement doubler à EUR 90 millions. Les résultats de Mayban Fortis en Malaisie ont conservé leur niveau très élevé.

## Fortis Corporate Insurance

- **Le résultat courant est en hausse d'EUR 27 millions et atteint EUR 21 millions en 2003.** Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions augmente d'EUR 11 millions en 2002 à EUR 16 millions en 2003.

La capacité disponible dans le marché pour les assurances Non-vie aux entreprises est restée limitée en 2003. Par son expertise et sa politique proactive, Fortis Corporate Insurance a réussi à accroître significativement son encaissement sur ce marché, notamment grâce à des primes plus élevées mais aussi à l'acquisition de nouveaux contrats à des conditions intéressantes.

Fortis Corporate Insurance enregistre une croissance de primes brutes de plus de 13% à EUR 514 millions en 2003, par rapport à 2002. Le résultat courant a progressé d'EUR 27 millions à EUR 21 millions. Le résultat courant hors corrections de valeur sur le portefeuille d'actions, atteint EUR 16 millions (+ 41%). Les branches d'assurances de biens et de flottes, en particulier, ont contribué à cette progression. La forte croissance des primes depuis 2002 a été renforcée par la stabilité de l'effectif et une réduction des charges. Si l'on ajoute l'augmentation de capital d'EUR 65 millions en octobre 2003, Fortis Corporate Insurance dispose désormais d'une base solide pour sa croissance future.

## **VI. Assurant, Inc.**

- **Offre publique de vente conclue avec succès**
- **Résultat courant en baisse de 7% en EUR (exprimé en USD : hausse de 12%)**
- **Résultat surtout soutenu par Assurant Health et Assurant Solutions**

En février 2004, Fortis a conclu avec succès une offre publique de vente portant sur 65% du capital d'Assurant, Inc., notre compagnie américaine d'assurances spécialisées. Le produit de l'offre publique de vente sera réaffecté conformément à notre stratégie : renforcement de nos activités sur nos marchés domestiques, les pays du Benelux, développement d'activités spécifiques en Europe et de certaines compétences, comme la bancassurance, au niveau mondial. L'offre publique de vente devrait accélérer le développement des activités clés de Fortis tout en permettant à Assurant, Inc. de déployer ses activités en fonction des meilleures opportunités, en faisant appel à des capitaux générés localement le cas échéant.

Le résultat courant d'Assurant, Inc. a baissé de 7% à EUR 301 millions en 2003. Exprimé en USD, il a augmenté de 12%. Les principales contributions à cet accroissement proviennent d'Assurant Solutions et d'Assurant Health, dont les résultats présentent une hausse substantielle. Par rapport à fin 2002, l'effectif d'Assurant, Inc. a crû de 461 ETP à 12.284 ETP, suite à l'expansion de ses activités.