

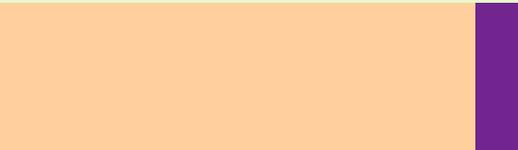
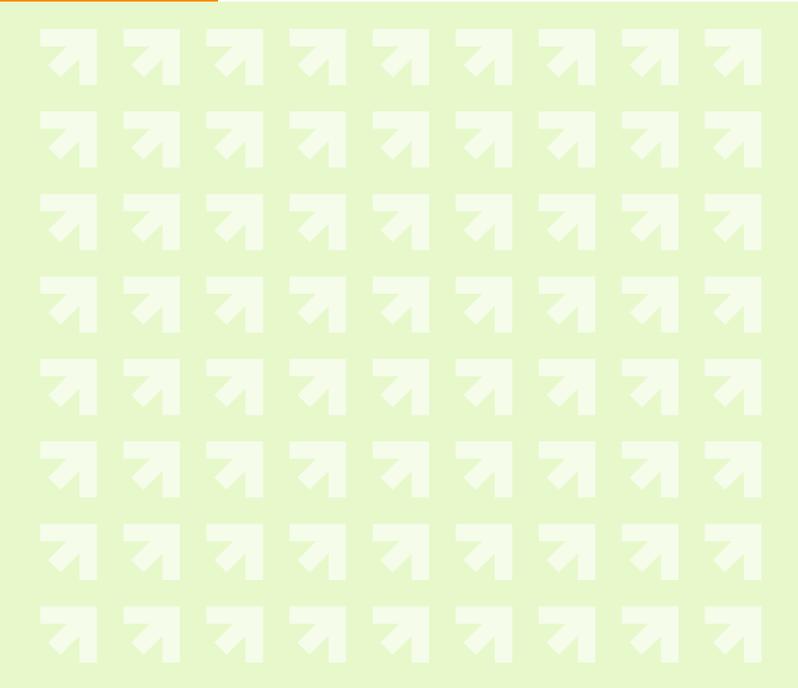


États Financiers Consolidés Intermédiaire Abrégés

Premier semestre 2025

Sommaire

Développements et résultats	3
Données financières clés et évolution	4
États financiers consolidés	8
État consolidé de la situation financière	9
Compte de résultat consolidé	10
État du résultat global consolidé (Comprehensive income)	11
État consolidé des variations des capitaux propres	12
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)	13
État consolidé des flux de trésorerie	14
Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires abrégés	15
Principales méthodes et estimations comptables	16
Réglementation solvabilité (non audité)	17
Notes relatives à l'état consolidé de la situation financière	18
1 Placements financiers	19
2 Immeubles de placement	23
3 Immobilisations corporelles	24
4 Actifs et passifs des contrats d'assurance	25
5 Actifs et passifs des contrats de réassurance	41
6 Emprunts	44
7 Dettes subordonnées	45
8 RPN(I)	46
9 Capitaux propres attribuables aux actionnaires	47
Notes relatives au compte de résultat consolidé	48
10 Produit des activités d'assurance	49
11 Charges afférentes aux activités d'assurance	50
12 Résultat financier net	51
13 Charges financières	54
Informations sur les secteurs opérationnels	55
14 Secteurs opérationnels	56
Informations complémentaires	64
15 Engagements hors bilan	65
16 Juste valeur des actifs et passifs financiers	66
17 Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière	70
Déclaration du Conseil d'Administration	71
Rapport de révision	72



ageas®



Développements et résultats

Données financières clés et évolution

En EUR millions (sauf indication contraire)	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024
Encaissements¹	10.450	10.091
- Belgique	2.891	2.677
- Europe	2.059	2.217
- Asie	5.224	5.011
- Réassurance pour des tiers	277	186
- Vie	6.834	6.491
- Non-Vie	3.616	3.600
Résultat Net Ageas	677	642
Résultat Opérationnel Net Ageas	734	613
- Belgique	248	232
- Europe	115	101
- Asie	351	267
- Réassurance	87	67
- Compte Général	(67)	(55)
- Vie	538	468
- Non-Vie	263	200
- Compte Général	(67)	(55)
Ratio combiné Non-Vie (en %)¹	92,1%	94,0%
Génération de capital opérationnel	1.106	1.218
Génération de capital libre opérationnel	713	934

En EUR millions	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capitaux propres	8.077	7.752
Capitaux propres élargis (comprehensive equity)²	16.008	16.050
Capitaux disponibles de solvabilité	20.777	20.077
Solvabilité II - Pilier II	240%	218%
Rendement sur capitaux propres	18,6%	16,3%
Nombre moyen cumulé d'actions en circulation (en millions d'actions)	185	183
Résultat opérationnel net par action (en EUR)	3,96	6,78
Nombre d'actions en circulation (en millions d'actions)	191	182
Capitaux propres élargis par action (en EUR)	83,78	88,14
(Acompte sur) dividende déclaré par action (en EUR)	1,50	3,50

¹ Les chiffres de 2024 ont été retraités selon la nouvelle définition de la réassurance pour des tiers.

² Les capitaux propres élargis ne comprennent que le MSC Vie.

Performance Financière¹

- Des encaissements en hausse de 4 % à EUR 10,5 milliards, tirée par une excellente performance commerciale en Vie
- Résultat opérationnel net à EUR 734 millions, tiré par un solide résultat Non-Vie soutenu par un impact météorologique plus faible que prévu et un faible taux d'imposition en Chine, représentant un rendement des capitaux propres de 18,6 %
- Le résultat opérationnel net 2025 devrait atteindre entre EUR 1,3 et 1,35 milliard (y compris esure), hors impact potentiel d'une météo défavorable exceptionnelle et de la volatilité des marchés financiers
- EUR 940 millions de trésorerie en amont attendus en 2025, en hausse de 17 % par rapport à l'année dernière

Volumes d'affaires

Les **encaissements** du premier semestre sont en hausse de 4 % à taux de change constants par rapport à l'année dernière, pour s'établir à EUR 10,5 milliards.

Dans l'assurance **Vie**, la collecte progresse de 6 % à taux de change constants, tirée par une croissance solide dans tous les segments. Les encaissements belges ont augmenté de 10 % grâce à l'amélioration significative des ventes en unités de compte dans le canal bancaire, grâce à une campagne commerciale réussie. L'Europe a affiché une solide performance commerciale avec la poursuite d'une croissance solide en Turquie ayant plus que compensé la baisse des ventes au Portugal. Les encaissements en Vie en Asie sont en hausse de 5 % à taux de change constants, principalement grâce à un changement stratégique réussi des produits non participants vers les produits participants en Chine (+5 %) et à une forte croissance dans les marchés émergents en Inde (+5 %), au Vietnam (+19 %) et aux Philippines (+46 %).

Les encaissements en **Non-Vie** sont en hausse sur la plupart des marchés et métiers. Les encaissements Non-Vie en Belgique ont augmenté de 5 %, tirée par les hausses tarifaires et la croissance du portefeuille, tandis que la croissance en Asie (+3 %) a été enregistrée dans tous les pays. Les encaissements Non-Vie en Europe sont en baisse de 8 % à taux de change constants. Cette diminution s'explique par l'accent mis sur la rentabilité plutôt que sur le volume dans un marché automobile britannique en fléchissement, avec une concurrence accrue dans le segment de la distribution des courtiers par rapport à 2024. En outre, le choix délibéré de réduire l'exposition dans certains segments de portefeuille et de continuer à se retirer de certains régimes au Royaume-Uni et de réduire les volumes sur le marché automobile turc a contribué à cette baisse.

L'activité **Réassurance pour des tiers** poursuit le développement de son activité, progressant régulièrement vers un portefeuille plus équilibré entre les différents métiers et réalise une hausse de 49 % d'encaissements. Cette croissance a également été soutenue par un encaissement d'EUR 37 millions dans le cadre de l'accord de partage des quotas récemment annoncé avec l'assureur slovène Triglav Group dans le cadre de l'activité d'assurance automobile distribuée par l'Insurtech italienne Prima.

Performance financière

Le **résultat opérationnel net** du Groupe a atteint EUR 734 millions, soit un rendement des capitaux propres de 18,6 %. Ce solide résultat s'explique par le faible taux d'imposition en Chine et l'excellent résultat Non-Vie, soutenu par un impact météorologique plus faible que prévu. Corrigé de ces éléments, le résultat opérationnel net s'établit à EUR 665 millions.

La performance **Non-Vie** a été très solide sur tous les segments, conduisant à un **ratio combiné** du Groupe de 92,1 %. Cela s'est traduit par un résultat opérationnel net d'EUR 263 millions pour les activités Non-Vie, en hausse de 31 % par rapport à l'année dernière, grâce à une excellente performance dans tous les segments et bénéficiant d'une météo clémente en Belgique.

Le résultat opérationnel net des activités **Vie** a atteint EUR 538 millions, en forte hausse par rapport à l'année dernière, malgré un résultat d'investissement plus faible, dû à une amélioration du résultat opérationnel des services d'assurance reflétant la qualité sous-jacente de l'activité, et au faible taux d'imposition en Chine. Cet faible taux est due à un ajustement de l'écart d'illiquidité dans les comptes locaux, ce qui a eu un impact positif sur le résultat opérationnel net grâce au faible taux d'imposition.

La contribution des nouvelles activités au **MSC** a atteint EUR 451 millions, en baisse par rapport à l'année dernière en raison du changement stratégique de la gamme de produits en Chine, passant de produits non participants à des produits participants. Le mouvement de MSC opérationnel s'est élevé à EUR 186 millions et a été principalement tiré par l'Asie. Cela s'est traduit par une croissance opérationnelle du CSM de 3,9 %.

La **marge des affaires neuves Vie** s'est élevée à 8,7 %, une baisse par rapport à l'exercice précédent qui s'explique par un changement en Chine visant à promouvoir des produits participatifs moins sensibles aux taux d'intérêt avec des marges comparativement plus faibles. La marge des affaires nouvelles Life en Belgique et en Europe a augmenté.

La **valeur actualisée des primes nouvelles** a augmenté de 6 % à taux de change constants, tirée par une forte dynamique des ventes dans tous les segments.

Le résultat opérationnel net correspond à un résultat net d'EUR 677 millions.

La **marge sur services contractuels (CSM)** à la fin du premier semestre s'élevait à EUR 9,0 milliards, en baisse par rapport à l'année dernière en raison de l'impact négatif des taux de change.

À la fin du mois de juin, les **Capitaux propres élargis** s'élevaient à EUR 83,78 par action, soit une baisse par rapport à la fin de l'année 2024. Cette réduction s'explique par l'augmentation du nombre d'actions en circulation après la levée de fonds pour l'acquisition d'esure, alors que les Capitaux propres élargis sont restés stables. Les Capitaux propres élargis d'EUR 16,0 milliards se composent de la somme des Capitaux propres d'EUR 8,1 milliards, des plus-values et moins-values latentes sur les biens immobiliers d'EUR 1,1 milliard et de la MSC de l'activité Vie (après impôts) d'EUR 6,8 milliards. Les Capitaux propres élargis sont restés stables par rapport à fin 2024 grâce à la forte contribution du résultat opérationnel net et de la progression du MSC opérationnel, soutenus par l'augmentation de capital compensant l'impact négatif des effets de change.

¹ De plus amples informations sur les secteurs d'activité sont disponibles dans les diapositives IR sur le site Web d'Ageas

Solvabilité et génération de capital

Le **ratio Solvabilité II** d'Ageas a atteint 240 %, représentant une hausse significative de 22 points de pourcentage sur les six premiers mois de 2025, temporairement soutenu (+20 points de pourcentage) par les émissions d'actions et de notes Tier 2 liées au financement de l'acquisition d'esure. En incluant l'impact complet des acquisitions d'esure et de Saga, qui seront finalisées au second semestre 2025, le ratio pro forma Solvabilité II s'établirait à 205 %, ce qui est très résilient. Les opérations d'assurance ont contribué à hauteur de 15 points de pourcentage, soit plus que la couverture de la constitution du dividende attendu.

La **solvabilité des sociétés hors champ Solvabilité II** s'établit à 294 %, l'impact négatif des mouvements de marché étant compensé par l'émission de dette et l'ajustement du spread d'illiquidité en Chine.

La **génération de capital opérationnel** sur la période a atteint EUR 1,1 milliard. Ce montant comprend EUR 535 millions générés par les sociétés du périmètre Solvabilité II, en ligne avec l'année dernière, tandis que le compte général a consommé EUR 88 millions. Les entités du périmètre non-Solvabilité II ont généré EUR 659 millions, en baisse par rapport à l'année dernière, en raison d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt et de la contribution de la Chine aux nouvelles affaires liées au passage aux produits d'épargne participative.

La **génération de capital libre opérationnelles**, incluant à la fois le périmètre Solvabilité II et le périmètre non-Solvabilité II, s'est élevée à EUR 713 millions sur le premier semestre. La génération de capital libre opérationnel du périmètre Solvabilité II a augmenté en raison de la baisse de la consommation de capital opérationnel, tandis que l'année dernière, la génération de capital libre opérationnel du périmètre non-solvabilité II a été soutenue par des actions de gestion d'actifs.

Liquidités

À la fin du mois de juin, le Compte général affichait un **total d'actifs liquides** d'EUR 2,3 milliards, reflétant une augmentation temporaire liée aux liquidités levées pour l'acquisition d'esure, qui s'élevaient à plus d'EUR 1 milliard. En excluant l'impact complet des acquisitions d'esure et de Saga, notre position de trésorerie s'élèverait à EUR 1,1 milliard.

Une trésorerie en amont des entités d'assurance du Groupe d'un montant d'EUR 940 millions est attendue en 2025, représentant une augmentation significative par rapport à l'année précédente. Ce montant dépasse les attentes antérieures d'EUR 850 à 900 millions, grâce à l'augmentation des transferts en provenance d'Asie. Sur ce total, EUR 725 millions ont été reçus au cours du premier semestre 2025, le solde devant être reçu au second semestre.

Performances non-financières

Ageas a une fois de plus réalisé des progrès remarquables dans ses notations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), comme en témoignent les récents scores améliorés obtenus par deux agences de notation ESG de premier plan, ISS et Sustainalytics. Sustainalytics a amélioré le score d'Ageas de près de deux crans pour le porter à 13,0. ISS a relevé la note de l'entreprise de 7 à 5, avec des notes respectives de 2 (sur

10) pour l'environnement, 1 pour les questions sociales et 2 pour les sujets liés à la gouvernance². Cette amélioration remarquable s'aligne sur l'ambition du quartile supérieur d'Ageas, un objectif clé de sa stratégie Elevate27.

Toutes les entités belges (Ageas Corporate Centre, AG, AG Real Estate) et Ageas UK ont été recertifiées Top Employer. Cette année, Grupo Ageas Portugal, qui a été reconnu pour la deuxième année consécutive comme le meilleur lieu de travail, a également reçu pour la première fois la certification Top Employer. D'autres entités d'Ageas dans le monde ont reçu des reconnaissances similaires. Au sein d'Elevate27, Ageas a réaffirmé son engagement à fournir un 'Great place to Grow' qui soutient le bien-être et le développement personnels et professionnels des employés.

Pour la deuxième année consécutive, AG Insurance a reçu le label de durabilité Platinum d'EcoVadis, une organisation mondiale spécialisée dans les évaluations de durabilité, avec un score amélioré de 84 sur 100. AG Insurance se classe ainsi dans le top 1 % des entreprises évaluées dans le monde. Cette réalisation est particulièrement remarquable compte tenu des critères d'évaluation de plus en plus stricts d'EcoVadis chaque année.

Développements stratégiques

En avril 2025, Ageas a conclu un accord avec Bain Capital pour acquérir **esure**, un assureur numérique de premier plan en assurance pour particuliers avec une forte présence sur les sites de comparaison de prix (PCW) au Royaume-Uni. La transaction est pleinement alignée sur les objectifs stratégiques d'Ageas en matière d'M&A en Europe dans le cadre d'Elevate27. Il étend la présence d'Ageas sur les marchés européens, renforce son positionnement dans le secteur de l'assurance pour particuliers au Royaume-Uni, crée de la valeur pour les actionnaires grâce à la réalisation de synergies et améliore les capacités de génération de trésorerie du Groupe. En outre, l'acquisition d'esure permettra à Ageas UK d'accélérer la diversification de sa distribution, en particulier au sein de l'important réseau PCW sur le marché britannique, et de s'étendre à de nouveaux clients. La finalisation de la transaction est prévue au second semestre de 2025, pour laquelle le financement a été obtenu par une combinaison d'actions Ageas nouvellement émises, de notes Tier 2 et de dette de premier rang.

Le premier juillet, l'acquisition d'Acromas Insurance Company Limited (AICL), l'activité de souscription de Saga, a été finalisée avec succès. Cette transaction, ainsi que l'accord de distribution avec **Saga**, l'un des principaux fournisseurs britanniques de produits et services pour les personnes de plus de 50 ans, renforce la position de leader d'Ageas UK dans les solutions d'assurance non-vie pour le segment des personnes âgées.

Le 5 juin, Ageas Re, la branche de réassurance d'Ageas, a annoncé un partenariat avec l'assureur slovène Triglav Group portant sur des produits d'assurance automobile distribués par **Prima**, une société italienne d'insurtech, et leader dans ce domaine d'assurance. Cette collaboration s'inscrit dans la stratégie de croissance d'Ageas Re et vise à élargir le portefeuille d'activités du Groupe sur le marché attractif Non-Vie européen, et plus particulièrement sur le marché italien.

² Sustainalytics et ISS utilisent toutes deux des indicateurs ESG basés sur le risque, où des scores plus faibles reflètent une meilleure performance ESG.

Toujours au cours du premier semestre 2025, Ageas a franchi plusieurs étapes dans le déploiement de son plan stratégique Elevate27. Par exemple, le Groupe a lancé plusieurs initiatives pour **diversifier sa distribution grâce à de nouvelles solutions numériques et omnicanales** au Vietnam et en Turquie.

Ageas Portugal, par l'intermédiaire de Médis, a acquis **Fisio Share**, une société portugaise spécialisée dans les services de réadaptation physique et de soins gastroentérologiques. Cette acquisition comprend un réseau de 19 cliniques, ce qui renforce la présence d'Ageas Portugal dans le secteur de la santé. La transaction s'inscrit dans le cadre des plans de croissance d'Ageas Portugal dans les services de santé et fait suite à l'acquisition du réseau One Clinics en 2024.

AG, numéro 1 de l'assurance en Belgique, a signé ses premiers accords avec 3 agents professionnels agréés néerlandais, marquant ainsi son entrée aux Pays-Bas. Annoncée en février, la décision d'AG vise à s'étendre au-delà de la Belgique en s'associant à des agents agréés sur le marché PME néerlandais non-vie en pleine croissance. Les accords soutiennent cet objectif.

Déclarations prospectives

Certaines déclarations figurant dans ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés sont des projections ou d'autres déclarations prospectives qui reposent sur la vision, les estimations et hypothèses actuelles du management relatives à ces événements futurs.

Les risques et incertitudes liés à ces déclarations prospectives sont décrits dans la section E. « Autres informations » des derniers états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Transactions avec les parties liées

Ageas conclut fréquemment des transactions avec des parties liées dans le cadre de ses activités opérationnelles. Ces transactions concernent principalement des prêts, des dépôts et des contrats de réassurance, et sont effectuées selon les mêmes conditions commerciales et de marché que celles appliquées aux parties non liées. Il n'y a pas eu de changements significatifs dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à la période de référence précédente.



États financiers consolidés

Tous les montants présents dans ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés sont en millions d'euros, sauf indication contraire.

État consolidé de la situation financière

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3.563	2.076
Placements financiers	1	80.086	80.466
Immeubles de placement	2	2.963	2.952
Actifs relatifs aux contrats d'assurance	4	11	17
Actifs relatifs aux contrats de réassurance	5	741	618
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		4.360	4.677
Immobilisations corporelles	3	2.605	2.579
Goodwill et autres immobilisations incorporelles		1.675	1.626
Actifs d'impôts différés		846	899
Intérêts courus et autres actifs		2.628	2.545
Total des actifs		99.478	98.455
Passifs			
Opérations de mise en pension		2.358	2.055
Passifs relatifs aux contrats d'investissement		15.272	15.030
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	4	64.370	64.829
Passifs relatifs aux contrats de réassurance	5		
Emprunts	6	1.935	1.873
Dettes subordonnées	7	2.920	2.423
RPN(I)	8	394	453
Passifs d'impôts différés		390	397
Intérêts courus et autres passifs		2.618	2.514
Provisions		82	84
Total des passifs		90.339	89.658
Capitaux propres			
Capitaux propres	9	8.077	7.752
- Capital souscrit et primes d'émission		4.103	3.553
- Autres réserves		3.974	4.199
Participations ne donnant pas le contrôle		1.062	1.045
Total capitaux propres		9.139	8.797
Total des passifs et capitaux propres		99.478	98.455

Compte de résultat consolidé

	Note	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024
Produits des activités d'assurance	10	3.743	3.589
Charges afférentes aux activités d'assurance	11	(3.001)	(2.909)
Résultat net des contrats de réassurance détenus		(140)	(147)
Résultat des activités d'assurance		602	533
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	12	1.536	1.467
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	12	3	48
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	12	6	904
Pertes de valeur nette des actifs financiers	12	(2)	17
Revenu net des investissements		1.543	2.436
Charges financières des contrats d'assurance	12	(865)	(1.184)
Produits financiers des contrats de réassurance détenus	12	7	7
Variations des passifs des contrats d'investissement		(17)	(536)
Résultat financier net	12	668	723
Résultat net d'assurance et financier		1.270	1.256
Autres produits		197	179
Charges financières	13	(129)	(143)
Variations des dépréciations		(2)	(14)
Variations des provisions			1
Plus-value (moins-value) latente sur RPN(I)		59	(34)
Autres charges d'exploitation		(828)	(758)
Quote-part du résultat des participations selon la méthode de la mise en équivalence, net d'impôts		327	375
Total autres produits et charges		(376)	(394)
Résultat avant impôts		894	862
Charges d'impôts sur le résultat		(131)	(122)
Résultat net de la période		763	740
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		86	98
Résultat net attribuable aux actionnaires		677	642
Données par action (EUR)			
Résultat de base par action		3,65	3,50
Résultat dilué par action		3,65	3,49

État du résultat global consolidé (Comprehensive income)

	Note	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024
Résultat net de la période		763	740
Éléments qui ne seront pas reclassés en compte de résultat :			
Réévaluation du passif/actif au titre des prestations définies		19	20
Variation nette de la juste valeur des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI		142	198
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture		(62)	(21)
Gains/(pertes) nets réalisés sur les instruments de capitaux propres évalués à FVOCI et instruments de couvertures reclassés dans les bénéfices non distribués		(80)	(69)
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		26	119
Impôt sur le revenu lié à ces éléments		(14)	(36)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en compte de résultat		31	211
Éléments reclassés ultérieurement en compte de résultat ou susceptibles de l'être :			
Variation nette de la juste valeur des placements financiers à FVOCI		(558)	(1.276)
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture		(10)	1
Charges financières nettes des contrats d'assurance	12	685	999
Revenus financiers nets des contrats de réassurance détenus	12	2	(22)
Écarts de conversion		(476)	56
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(119)	(351)
Impôt sur le revenu lié à ces éléments		6	100
Total des éléments reclassés ultérieurement en compte de résultat ou susceptibles de l'être		(470)	(493)
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts		(439)	(282)
Total du résultat global consolidé pour la période		324	458
Résultat net imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		86	98
Autre résultat global imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		33	(38)
Total du résultat global imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		119	60
Total du résultat global pour la période, attribuable aux actionnaires		205	398

État consolidé des variations des capitaux propres

	Attribuables aux actionnaires										
	Réserve pour primes d'émission			Résultat net attribuable aux actionnaires	Réévaluation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	Écarts de conversion	Placements financiers	Contrats d'assurance et de réassurance	Capitaux propres attribuables aux actionnaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
	Capital souscrit	d'émission	Autres réserves	aux actionnaires	postérieurs à l'emploi	de conversion	financiers	et de réassurance	aux actionnaires	le contrôle	propres
Solde au 1er janvier 2024	1.502	2.051	5.115	953	6	(233)	481	(2.453)	7.422	1.077	8.499
Résultat net de la période				642					642	98	740
Autres variations du résultat global consolidé					12	54	215	(525)	(244)	(38)	(282)
dont:											
Transfert d'OCI vers les résultats non-distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI							(59)		(59)	(19)	(78)
Total du résultat global consolidé de la période				642	12	54	215	(525)	398	60	458
Transferts			953	(953)							
Dividende			(315)						(315)	(161)	(476)
Actions propres											
Autres variations des capitaux propres ⁽¹⁾			34						34	27	61
dont:											
Transfert d'OCI vers les résultats non-distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI									57	15	72
Solde au 30 juin 2024	1.502	2.051	5.787	642	18	(179)	696	(2.978)	7.539	1.003	8.542
Solde au 1er janvier 2025	1.502	2.051	5.408	1.118	7	56	2.469	(4.859)	7.752	1.045	8.797
Résultat net de la période				677					677	86	763
Autres variations du résultat global consolidé					14	(468)	59	(77)	(472)	33	(439)
dont:											
Transfert d'OCI vers les résultats non-distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI							(54)		(54)	(21)	(75)
Total du résultat global consolidé de la période				677	14	(468)	59	(77)	205	119	324
Transferts			1.118	(1.118)							
Dividende			(357)						(357)	(122)	(479)
Actions propres			(105)						(105)		(105)
Autres variations des capitaux propres ⁽¹⁾	88	462	32						582	20	602
dont:											
Transfert d'OCI vers les résultats non-distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI									60	22	82
Solde au 30 juin 2025	1.590	2.513	6.096	677	21	(412)	2.528	(4.936)	8.077	1.062	9.139

(1) Outre le transfert d'OCI vers les résultats non distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI, les autres variations des capitaux propres comprennent principalement (i) une indemnité payée à BNP Paribas Fortis SA/NV pour les actions Ageas liées aux titres CASHES, (ii) le cas échéant, les répartitions de capital aux détenteurs de titres FRESH et CASHES (selon les termes de ces instruments, ces détenteurs ont droit à une compensation supplémentaire si le rendement effectif de l'action Ageas dépasse 5 %) et (iii) l'augmentation de capital de 550 millions d'euros (voir note 9).

Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)

Les capitaux propres élargis constituent un indicateur alternatif de performance. Pour la définition des capitaux propres élargis, se référer à la note 14 'Secteurs opérationnels', section 'Mesures alternatives de performance'.

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		8.077	7.752
Plus/(moins)-values nettes latentes non comptabilisées sur entités consolidées :			
- Immeubles de placement	2	964	944
- Terrains et constructions pour usage propre et parkings	3	889	866
- Concessions de parking et autres immobilisations incorporelles (immobilier)		288	290
- Impôts sur les revenus afférents		(623)	(617)
Total des gains/(pertes) non comptabilisés des filiales entièrement consolidées après impôts sur le résultat		1.518	1.483
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		573	560
Total des gains/(pertes) non comptabilisés des filiales entièrement consolidées après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		945	923
Gains/(pertes) non comptabilisés des participations mises en équivalence après impôts sur le résultat, attribuables aux actionnaires		181	200
Total des gains/(pertes) non comptabilisés après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		1.126	1.123
Marge sur services contractuels (assurance Vie) des filiales entièrement consolidées :			
- De contrats d'assurance	4	3.554	3.480
- De contrats de réassurance détenus	5	(11)	
- Impôts sur les revenus afférents		(883)	(869)
Total de la marge sur services contractuels (assurance Vie) des filiales entièrement consolidées après impôts sur les bénéfices		2.660	2.611
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		682	669
Total de la marge sur services contractuels (assurance Vie) des filiales entièrement consolidées après impôts sur les bénéfices, attribuable aux actionnaires		1.978	1.942
Marge sur services contractuels (assurance Vie) des participations mises en équivalence après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		4.827	5.233
Total de la marge sur services contractuels (assurance Vie) après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		6.805	7.175
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)		16.008	16.050

Les capitaux propres élargis ont légèrement diminué par rapport à la fin de l'exercice précédent. Cette évolution résulte de la performance de la période, le mouvement du CSM et de l'augmentation de capital, compensées par le renforcement de l'euro par rapport aux autres devises, ce qui a eu un impact à la fois sur la balance de la marge sur services contractuels (CSM) et sur les écarts de conversion dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

État consolidé des flux de trésorerie

	Note	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		2.076	1.875
Résultat avant impôts		894	862
<i>Ajustements sur éléments non monétaires inclus dans le résultat avant impôts :</i>			
Réévaluation RPN(I)	8	(59)	34
Résultat net des services d'assurance et résultat financier et résultat sur décomptabilisation et variations de juste valeur		323	344
Quote-part du résultat des participations mises en équivalence		(327)	(375)
Dépréciation, amortissement et désactualisation (non attribuable aux contrats d'assurance)		174	157
Variations des dépréciations et dépréciations nettes sur les actifs financiers		4	(3)
Provisions			(1)
Charges des rémunérations fondées sur les actions			2
Total des ajustements sur éléments non monétaires inclus dans le résultat avant impôts		115	158
<i>Variations des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</i>			
Actifs et passifs relatifs aux contrats d'assurance	4	414	(155)
Actifs et passifs relatifs aux contrats de réassurance	5	(264)	(86)
Actifs et passifs relatifs aux contrats d'investissement		140	(268)
Variation nette des autres actifs et passifs opérationnels		50	14
Impôts payés sur le résultat		(85)	(43)
Total des variations des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles		255	(538)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		1.264	482
Activités d'investissement au sein du groupe		1	
Acquisitions de placements financiers		(7.757)	(6.743)
Produits des cessions et remboursements des placements financiers		7.350	7.179
Actifs et passifs liés aux dérivés (relatifs aux activités d'investissement)		14	3
Flux de trésorerie liés aux accords de rachat		303	(1)
Acquisitions d'immeubles de placement		(49)	(40)
Produits des cessions d'immeubles de placement		2	43
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(84)	(77)
Produits des cessions d'immobilisations corporelles		3	3
Acquisitions de filiales et d'entreprises associées (y compris les augmentations de capital dans les entreprises associées)		(4)	(21)
Désinvestissements de filiales et d'entités associées (y compris les remboursements de capital aux entreprises associées)		4	
Dividendes perçus d'entreprises associées		179	146
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(89)	(114)
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(127)	378
Actifs et passifs liés aux dérivés (relatifs aux activités d'investissement)		(59)	
Produits de l'émission d'emprunts	6	75	216
Paiement d'emprunts	6	(85)	(146)
Produits de l'émission de dettes subordonnées		495	
Remboursement des dettes subordonnées			(100)
Produit de l'émission d'actions		544	
Acquisitions d'actions propres		(105)	
Dividendes payés aux actionnaires de la maison-mère		(357)	(315)
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle		(122)	(161)
Remboursement de capital (y compris les intérêts minoritaires)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		386	(506)
Impact des écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(36)	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		3.563	2.236
Information additionnelle sur les flux de trésorerie opérationnels			
Intérêts perçus		1.180	1.162
Dividendes perçus sur placements financiers		117	99
Intérêts payés		(147)	(164)



Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires abrégés

Tous les montants présents dans ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés sont en millions d'euros, sauf indication contraire.



Principales méthodes et estimations comptables

Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés au 30 juin 2025 et pour les six mois clos à cette date comprennent Ageas SA/NV (la société mère) et ses filiales. Les principales activités d'Ageas et de ses filiales ainsi que la nature des opérations d'Ageas sont décrites dans les notes 27 et 29 des derniers états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Le Conseil d'Administration d'Ageas a autorisé les présents états financiers intermédiaires consolidés condensés pour publication le 26 août 2025.

1. Référentiel comptable

Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés pour le premier semestre clos le 30 juin 2025 sont établis conformément à la norme comptable IAS 34 'Information financière intermédiaire', comme publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) et approuvé par l'Union Européenne (UE).

Les présents états financiers intermédiaires consolidés condensés n'incluent pas toutes les informations et divulgations requises dans les états financiers annuels, et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels d'Ageas pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés sont présentés en euros, qui est la monnaie fonctionnelle d'Ageas SA/NV. Tous les montants ont été arrondis au million le plus proche, sauf indication contraire.

2. Modifications apportées aux principales méthodes comptables

Ageas n'a apporté aucun changement à ses méthodes comptables par rapport à celles appliquées dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception des changements listés ci-dessous.

Nouvelles normes, interprétations et amendements

Les normes et interprétations IFRS, nouvelles ou révisées, ainsi que les modifications aux normes et interprétations IFRS suivantes entreront en vigueur pour les exercices comptables qui débutent le ou après le 1er janvier 2025. Aucun de ces changements n'a eu d'impact significatif sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés d'Ageas :

Modifications d'IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Manque de convertibilité (publié le 15 août 2023)



Réglementation solvabilité (non audité)

Information sur la solvabilité

Au 30 juin 2025, le ratio Solvabilité II du groupe Ageas est 240% basé sur le SCR Ageas. L'amélioration du ratio est due à l'émission de nouvelles dettes subordonnées Tier 2 (EUR +495 millions) et d'actions de capital non restreint Tier 1 (EUR +550 millions).

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Fonds propres éligibles	9.039	7.879
SCR	3.773	3.621
Ratio de solvabilité	240%	218%



Notes relatives à l'état consolidé de la situation financière

1

Placements financiers

La composition des placements financiers est la suivante.

	Instruments de couverture	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI hors instruments de capitaux propres	FVOCI désigné instruments de capitaux propres	Coût amorti	Total valeur comptable
30 juin 2025							
Obligations		1.841	158	46.931		69	48.999
Prêts		236		6.585		937	7.758
Instruments de capitaux propres		123			3.426		3.549
Produits dérivés	114	11					125
Placements financiers en unités de compte			19.493				19.493
Autres investissements		162					162
Total placements financiers	114	2.373	19.651	53.516	3.426	1.006	80.086
31 décembre 2024							
Obligations		1.775	157	46.811		75	48.818
Prêts		247		6.698		1.353	8.298
Instruments de capitaux propres		128			3.374		3.502
Produits dérivés	112						112
Placements financiers en unités de compte			19.603				19.603
Autres investissements		133					133
Total placements financiers	112	2.283	19.760	53.509	3.374	1.428	80.466

Les autres investissements détenus à la juste valeur par le biais du compte de résultat concernent des investissements dans des fonds immobiliers. Ageas détient certains placements financiers en tant qu'éléments sous-jacents de ses contrats avec participation. Voir note 4, section 1.1. 'Composition des éléments sous-jacents des contrats évalués selon l'approche VFA'.

Au cours de la période, Ageas a désigné un contrat de change à terme et des liquidités comme instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie pour l'engagement ferme (libellé en livres sterling) d'acquies esure et AICL (voir la note 15 'Engagements hors bilan'). Au 30 juin 2025, une perte latente de 3 millions d'euros liée aux instruments de couverture est incluse dans les autres éléments du résultat global.

Les intérêts courus sur les investissements financiers sont présentés dans la rubrique 'Intérêts courus et autres actifs' de l'état de la situation financière. Par conséquent, les justes valeurs présentées dans cette note et dans la rubrique 'Investissements financiers' de l'état de la situation financière excluent les intérêts courus.

1. Titres de créance

Le tableau suivant présente la répartition des titres de créance par catégorie de mesure.

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI
FVTPL obligatoire				
Obligations d'État	150		146	
Obligations émises par des entreprises	13		12	
Fonds d'investissement non cotés et autres	1.678		1.617	
Total des titres de créance désignés obligatoirement comme FVTPL	1.841		1.775	
FVTPL désigné				
Obligations d'État	10			
Obligations émises par des entreprises	148		157	
Fonds d'investissement non cotés et autres				
Total des titres de créance désignés comme FVTPL	158		157	
FVOCI				
Obligations d'État	29.583	(1.460)	29.073	(899)
Obligations émises par des entreprises	14.369	(442)	14.712	(539)
Fonds d'investissement non cotés et autres	2.979	(504)	3.026	(481)
Total des titres de créance désignés comme FVOCI	46.931	(2.406)	46.811	(1.919)
Coût amorti				
Obligations d'État	48		54	
Obligations émises par des entreprises	21		21	
Total des titres de créance évalués au coût amorti avant dépréciation	69		75	
Moins les provisions pour dépréciation				
Total des titres de créance évalués au coût amorti	69		75	
Total des titres de créance	48.999		48.818	

Les « Fonds d'investissement non cotés & autres » (FVTPL obligatoire) sont principalement des investissements dans des instruments de crédit structurés non consolidés et des fonds de placements en actions dont les flux de trésorerie contractuels ne consistent pas uniquement en des remboursements de principal et des intérêts sur le principal restant dû.

Un montant d'EUR 2.164 millions d'instruments financiers, principalement des obligations d'État, a été donné en garanti (2024 : EUR 2.020 millions) pour des opérations de mise en pension. Les opérations de mise en pension sont essentiellement des emprunts à court terme garantis qui sont utilisés pour couvrir des placements spécifiques dont les taux d'intérêt sont révisables et à des fins de gestion des liquidités.

2. Prêts

Le tableau suivant présente la répartition des prêts par catégorie de mesure.

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI
FVTPL obligatoire				
Gouvernements et institutions officielles				
Prêts commerciaux	236		247	
Prêts hypothécaires				
Dépôts porteurs d'intérêts				
Prêts aux banques				
Total des prêts comptabilisés obligatoirement à FVOCI	236		247	
FVOCI				
Gouvernements et institutions officielles	2.964	(367)	3.075	(322)
Prêts commerciaux	2.516	(315)	2.440	(310)
Prêts hypothécaires	1.056	(46)	1.115	(37)
Dépôts porteurs d'intérêts	9		8	
Prêts aux banques	40		60	
Total des prêts comptabilisés à FVOCI	6.585	(728)	6.698	(669)
Coût amorti				
Gouvernements et institutions officielles				
Prêts commerciaux	921		918	
Prêts hypothécaires				
Dépôts porteurs d'intérêts			400	
Prêts aux banques	17		38	
Total des prêts comptabilisés au coût amorti avant dépréciations	938		1.356	
Moins les dépréciations	(1)		(3)	
Total des prêts comptabilisés au coût amorti	937		1.353	
Total valeur comptable des prêts	7.758		8.298	

Un montant d'EUR 30 millions de prêts a été donné en garanti (31 décembre 2024 : EUR 29 millions).

Ageas a accordé des lignes de crédit pour un montant total d'EUR 428 millions (31 décembre 2024 : EUR 410 millions).

Le tableau suivant présente la répartition des prêts commerciaux.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Immobilier	137	149
Infrastructures	1.820	1.717
Entreprises	1.435	1.458
Créances sur contrats de location-financement	254	259
Autres	27	22
Total prêts commerciaux	3.673	3.605

3. Instruments de capitaux propres

Le tableau suivant présente la répartition des instruments de capitaux propres par catégorie de mesure.

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI
FVTPL				
Capital-investissement et capital à risque	123		128	
Actions				
Total des instruments de capitaux propres évalués à FVTPL	123		128	
FVOCI				
Capital-investissement et capital à risque	1	(5)	1	(5)
Actions	3.425	861	3.373	800
Total des instruments de capitaux propres évalués à FVOCI	3.426	856	3.374	795
Total valeur comptable des instruments de capitaux propres	3.549		3.502	

2

Immeubles de placement

Les immeubles de placement comprennent principalement des immeubles de bureaux, des résidences pour personnes âgées et des surfaces commerciales.

Valeur comptable

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Immeubles de placement	3.022	3.009
Dépréciations sur immeubles de placement	(59)	(57)
Total immeubles de placement	2.963	2.952

Juste valeur

Des évaluations annuelles, faisant appel à des évaluateurs indépendants qui changent selon une rotation de trois ans, couvrent quasi tous les immeubles de placement. Les justes valeurs (niveau 3) se basent sur des données de marché non observables et/ou sur des flux de trésorerie actualisés. Les flux de trésorerie attendus prennent en compte les taux de croissance attendus des revenus locatifs, les périodes avec peu d'influence, le taux d'occupation, les coûts incitatifs au bail, tels que les périodes sans loyer, et les autres coûts non payés par les locataires.

Les flux de trésorerie nets attendus sont ensuite actualisés à l'aide de taux d'actualisation ajustés en fonction du risque.

Parmi d'autres facteurs, l'estimation au taux d'actualisation prend en compte d'autres facteurs comme la qualité du bâtiment et sa localisation (première localisation, deuxième localisation), qualité de crédit du locataire et durée du bail. Pour les projets de développement immobilier (c'est-à-dire, en construction), la juste valeur correspond au coût jusqu'à ce que l'immeuble soit opérationnel.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Juste valeur appuyée sur des indications du marché	517	528
Juste valeur déterminée par évaluation indépendante	3.344	3.302
Juste valeur totale des immeubles de placement	3.861	3.830
Valeur comptable (hors immeubles de placement évalués à la juste valeur)	2.963	2.952
Moins: passifs locatifs	(66)	(66)
Gains (pertes) non réalisés	964	944
Impôts	(290)	(286)
Gains et pertes non réalisés nets (non comptabilisés dans les capitaux propres)	674	658

3

Immobilisations corporelles

La ventilation des immobilisations corporelles se présente comme suit :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Parkings	1.598	1.583
Terrains et constructions pour usage propre	738	743
Aménagements des immeubles loués	83	81
Biens mobiliers, véhicules et matériel informatique	186	172
Total	2.605	2.579

Juste valeur

Les immeubles autres que des parkings sont évalués chaque année, par des évaluateurs indépendants externes, qui changent selon une rotation de trois ans. Les justes valeurs se basent sur une évaluation de niveau 3.

Ageas détermine les justes valeurs des parkings en recourant à des modèles internes qui utilisent aussi des données de marchés non observables (niveau 3). Les justes valeurs qui en résultent sont calibrées sur la base de données de marché disponibles et/ou de transactions. Des

techniques de valorisation de niveau 3 sont utilisées pour les parkings et font principalement appel à des flux de trésorerie actualisés. Les flux de trésorerie attendus des parkings tiennent compte de l'inflation attendue et de la croissance économique dans les différentes zones de parking, notamment. Les flux de trésorerie nets attendus sont actualisés en utilisant des taux d'actualisation ajustés pour le risque. L'estimation du taux d'actualisation prend en compte la qualité du parking et sa localisation, entre autres critères.

Juste valeur des terrains et constructions pour usage propre et parkings

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Total de la juste valeur des terrains et constructions pour usage propre et parkings	2.623	2.577
Valeur comptable totale	2.336	2.326
Moins: passifs locatifs	(602)	(615)
Gains (pertes) non réalisés bruts	889	866
Impôts	(253)	(249)
Gains (pertes) non réalisés nets (non comptabilisés en capitaux propres)	636	617

4

Actifs et passifs des contrats d'assurance

Les tableaux et roll-forwards suivants présentent les actifs et passifs des contrats d'assurance pour les contrats Vie et Non-Vie émis.

1. Actifs et passifs des contrats d'assurance Vie émis

Une analyse des montants présentés dans l'état de la situation financière est incluse dans le tableau ci-dessous:

30 juin 2025	Notes	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
Approche d'évaluation général (GMM)	4.1.1	(6)	51.712	51.706
Approche d'évaluation des honoraires variables (VFA)	4.1.1		1.017	1.017
Approche d'évaluation de la répartition des primes (PAA)	4.1.2		3.786	3.786
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance vie émis		(6)	56.515	56.509

31 décembre 2024	Notes	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
Approche d'évaluation général (GMM)	4.1.1	(7)	51.819	51.812
Approche d'évaluation des honoraires variables (VFA)	4.1.1		1.102	1.102
Approche d'évaluation de la répartition des primes (PAA)	4.1.2		4.015	4.015
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance vie émis		(7)	56.936	56.929

1.1 Roll-forwards de l'actif ou du passif net pour les contrats d'assurance Vie – Contrats non évalués selon le PAA

Analyse par couverture restante et sinistres survenus – Contrats non évalués selon le PAA (Vie)

2025	Passifs pour la couverture restante			Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Passif pour les sinistres encourus	
Actifs d'ouverture	(8)		1	(7)
Passifs d'ouverture	52.479	59	383	52.921
Solde net d'ouverture au 1er janvier	52.471	59	384	52.914
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée				
Contrats selon l'approche de la juste valeur	(368)			(368)
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(236)			(236)
Résultat des produits des activités d'assurance	(604)			(604)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance				
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	14			14
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			2	2
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		5		5
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	14	4	405	423
Résultat des activités d'assurance	(590)	4	405	(181)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	6			6
- dont écarts de change	(227)			(227)
Total des variations en compte de résultat et OCI	(584)	4	405	(175)
Composants d'investissement	(1.996)		1.996	
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 30 juin	52.293	63	367	52.723
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Actifs de clôture	(8)		2	(6)
Passifs de clôture	52.301	63	365	52.729
Solde net de clôture au 30 juin	52.293	63	367	52.723

2024	Passifs pour la couverture restante			Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Passif pour les sinistres encourus	
Actifs d'ouverture	(8)		1	(7)
Passifs d'ouverture	52.093	59	346	52.498
Solde net d'ouverture au 1er janvier	52.085	59	347	52.491
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée				
Contrats selon l'approche de la juste valeur	(815)			(815)
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(455)			(455)
Résultat des produits des activités d'assurance	(1.270)			(1.270)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance				
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	26			26
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			8	8
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		4		4
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	26		856	882
Résultat des activités d'assurance	(1.244)		856	(388)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	1.683			1.683
- dont écarts de change	58			58
Total des variations en compte de résultat et OCI	439		856	1.295
Composants d'investissement	(5.583)		5.583	
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 31 décembre	52.471	59	384	52.914
Actifs de clôture				
Actifs de clôture	(8)		1	(7)
Passifs de clôture	52.479	59	383	52.921
Solde net de clôture au 31 décembre	52.471	59	384	52.914

Analyse par composante - Contrats non évalués selon le PAA (Vie)

2025	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques non-financiers	Marge sur services contractuels (CSM)				Total CSM	Total
			Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats			
Actifs d'ouverture	(17)	3		7		7	(7)	
Passifs d'ouverture	49.056	392		2.187	1.286	3.473	52.921	
Solde net d'ouverture au 1er janvier	49.039	395		2.194	1.286	3.480	52.914	
Changements relatifs aux services futurs								
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	(34)	3		(30)	61	31		
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	4	1					5	
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(166)	17			149	149		
Changements relatifs aux services de la période en cours								
CSM reconnu pour les services de la période en cours				(120)	(62)	(182)	(182)	
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(20)					(20)	
Ajustements à l'expérience	15						15	
Changements relatifs aux services passés								
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	1						1	
Résultat des activités d'assurance	(180)	1		(150)	148	(2)	(181)	
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(62)	(8)		66	10	76	6	
- dont écarts de change	(215)	(3)		(5)	(4)	(9)	(227)	
Total des variations en compte de résultat et OCI	(242)	(7)		(84)	158	74	(175)	
Flux de trésorerie nets	(16)						(16)	
Autres variations dans les valeurs comptables nettes								
Acquisition / cession de filiales								
Solde net de clôture au 30 juin	48.781	388		2.110	1.444	3.554	52.723	
Actifs de clôture	(15)	2		7		7	(6)	
Passifs de clôture	48.796	386		2.103	1.444	3.547	52.729	
Solde net de clôture au 30 juin	48.781	388		2.110	1.444	3.554	52.723	

2024	Marge sur services contractuels (CSM)							Total
	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques non-financiers	Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats	Total CSM	Total	
Actifs d'ouverture	(19)	4		8		8	(7)	
Passifs d'ouverture	48.434	354		2.357	1.353	3.710	52.498	
Solde net d'ouverture au 1er janvier	48.415	358		2.365	1.353	3.718	52.491	
Changements relatifs aux services futurs								
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	347	22		(115)	(254)	(369)		
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(4)	6					2	
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(312)	36			278	278	2	
Changements relatifs aux services de la période en cours								
CSM reconnu pour les services de la période en cours				(255)	(119)	(374)	(374)	
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(35)					(35)	
Ajustements à l'expérience	9						9	
Changements relatifs aux services passés								
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	8						8	
Résultat des activités d'assurance	48	29		(370)	(95)	(465)	(388)	
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	1.448	8		199	28	227	1.683	
- dont écarts de change	55	1		1	1	2	58	
Total des variations en compte de résultat et OCI	1.496	37		(171)	(67)	(238)	1.295	
Flux de trésorerie nets	(872)						(872)	
Autres variations dans les valeurs comptables nettes								
Acquisition / cession de filiales								
Solde net de clôture au 31 décembre	49.039	395		2.194	1.286	3.480	52.914	
Actifs de clôture	(17)	3		7		7	(7)	
Passifs de clôture	49.056	392		2.187	1.286	3.473	52.921	
Solde net de clôture au 31 décembre	49.039	395		2.194	1.286	3.480	52.914	

Composition des éléments sous-jacents des contrats évalués selon l'approche VFA

	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie		19	13
Placements financiers	1		
- Obligations	1.1	581	635
- Placements en actions	1.3	30	15
- Autres investissements		440	479
Immeubles de placement	2		
Total des éléments sous-jacents des contrats évalués selon l'approche VFA		1.070	1.142

1.2 Roll-forwards de l'actif ou du passif net pour les contrats d'assurance Vie – Contrats évalués selon le PAA

Analyse par couverture restante et sinistres survenus – Contrats évalués selon le PAA (Vie)

2025	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
Actifs d'ouverture					
Passifs d'ouverture	3.926		88	1	4.015
Solde net d'ouverture au 1er janvier	3.926		88	1	4.015
Résultat des produits des activités d'assurance	(122)				(122)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			63	1	64
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance					
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(7)	(1)	(8)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance			56		56
Résultat des activités d'assurance	(122)		56		(66)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(11)		1		(10)
- dont écarts de change					
Total des variations en compte de résultat et OCI	(133)		57		(76)
Composants d'investissement	(257)		257		
Primes reçues	148				148
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances					
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(301)		(301)
Total des flux de trésorerie	148		(301)		(153)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	3.684		101	1	3.786
Actifs de clôture					
Passifs de clôture	3.684		101	1	3.786
Solde net de clôture au 30 juin	3.684		101	1	3.786

2024	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
Actifs d'ouverture					
Passifs d'ouverture	3.979		91	1	4.071
Solde net d'ouverture au 1er janvier	3.979		91	1	4.071
Résultat des produits des activités d'assurance	(239)				(239)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			124	1	125
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance					
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(13)	(1)	(14)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance			111		111
Résultat des activités d'assurance	(239)		111		(128)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	369		1		370
- dont écarts de change					
Total des variations en compte de résultat et OCI	130		112		242
Composants d'investissement	(384)		384		
Primes reçues	201				201
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances					
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(499)		(499)
Total des flux de trésorerie	201		(499)		(298)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 31 décembre	3.926		88	1	4.015
Actifs de clôture					
Passifs de clôture	3.926		88	1	4.015
Solde net de clôture au 31 décembre	3.926		88	1	4.015

1.3 Impact des contrats d'assurance Vie initialement comptabilisés sur la période

30 juin 2025	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	Contrats déficitaires
Estimations de la valeur actuelle					
des sorties de trésorerie, y compris :	2.201	10	2.211		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	32		32		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	2.169	10	2.179		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(2.367)	(10)	(2.377)		
Total des estimations de la valeur actuelle					
des flux de trésorerie futurs	(166)		(166)		
Ajustement pour le risque non financier	17		17		
CSM lors de la comptabilisation initiale	149		149		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale					

31 décembre 2024	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	Contrats déficitaires
Estimations de la valeur actuelle					
des sorties de trésorerie, y compris :	4.174	466	4.640		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	46	17	63		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	4.128	449	4.577		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(4.477)	(475)	(4.952)		
Total des estimations de la valeur actuelle					
des flux de trésorerie futurs	(303)	(9)	(312)		
Ajustement pour le risque non financier	25	11	36		
CSM lors de la comptabilisation initiale	278		278		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale					
		2	2		

2. Actifs et passifs liés aux contrats d'assurance Non-Vie émis

Une analyse des montants présentés dans l'état de la situation financière est incluse dans le tableau ci-dessous:

30 juin 2025	Notes	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
Approche d'évaluation général (GMM)	4.2.1		385	385
Approche d'évaluation de la répartition des primes (PAA)	4.2.2	(5)	7.471	7.466
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance Non-Vie émis		(5)	7.856	7.851

31 décembre 2024	Notes	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
Approche d'évaluation général (GMM)	4.2.1		386	386
Approche d'évaluation de la répartition des primes (PAA)	4.2.2	(10)	7.507	7.497
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance Non-Vie émis		(10)	7.893	7.883

2.1 Roll-forwards de l'actif ou du passif net pour les contrats d'assurance Non-Vie - Contrats non évalués selon le PAA

Analyse par couverture restante et sinistres survenus – Contrats non évalués selon le PAA (Non-Vie)

2025	Passifs pour la couverture restante		Passif pour les sinistres encourus	Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte		
Actifs d'ouverture				
Passifs d'ouverture	335	51		386
Solde net d'ouverture au 1er janvier	335	51		386
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée	(29)			(29)
Contrats selon l'approche de la juste valeur				
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(11)			(11)
Résultat des produits des activités d'assurance	(40)			(40)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(2)	21	19
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance				
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			18	18
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		(4)		(4)
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance		(6)	39	33
Résultat des activités d'assurance	(40)	(6)	39	(7)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(14)			(14)
- dont écarts de change				
Total des variations en compte de résultat et OCI	(54)	(6)	39	(21)
Composants d'investissement				
Primes reçues	61			61
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(2)			(2)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(39)	(39)
Total des flux de trésorerie	59		(39)	20
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 30 juin	340	45		385
Actifs de clôture				
Passifs de clôture	340	45		385
Solde net de clôture au 30 juin	340	45		385

2024	Passifs pour la couverture restante			Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Passif pour les sinistres encourus	
Actifs d'ouverture				
Passifs d'ouverture	295	50	1	346
Solde net d'ouverture au 1er janvier	295	50	1	346
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée	(59)			(59)
Contrats selon l'approche de la juste valeur				
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(20)			(20)
Résultat des produits des activités d'assurance	(79)			(79)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(4)	52	48
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	1			1
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			22	22
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		4		4
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	1		74	75
Résultat des activités d'assurance	(78)		74	(4)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	11	1		12
- dont écarts de change				
Total des variations en compte de résultat et OCI	(67)	1	74	8
Composants d'investissement				
Primes reçues	110			110
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(3)			(3)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(75)	(75)
Total des flux de trésorerie	107		(75)	32
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 31 décembre	335	51		386
Actifs de clôture				
Passifs de clôture	335	51		386
Solde net de clôture au 31 décembre	335	51		386

Analyse par composante – Contrats non évalués en PAA (Non-Vie)

2025	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques non- financiers	Marge sur services contractuels (CSM)				Total CSM	Total
			Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats			
Actifs d'ouverture								
Passifs d'ouverture	171	33	122		60	182	386	
Solde net d'ouverture au 1er janvier	171	33	122		60	182	386	
Changements relatifs aux services futurs								
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	10		(6)		(2)	(8)	2	
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(5)	(1)					(6)	
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(2)	1			2	2	1	
Changements relatifs aux services de la période en cours								
CSM reconnu pour les services de la période en cours			(2)		(1)	(3)	(3)	
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(1)					(1)	
Ajustements à l'expérience	(18)						(18)	
Changements liés aux services passés								
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	18						18	
Résultat des activités d'assurance	3	(1)	(8)		(1)	(9)	(7)	
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance								
	(15)	(1)	2			2	(14)	
- dont écarts de change								
Total des variations en compte de résultat et OCI	(12)	(2)	(6)		(1)	(7)	(21)	
Flux de trésorerie nets	20						20	
Autres variations dans les valeurs comptables nettes Acquisition / cession de filiales								
Solde net de clôture au 30 juin	179	31	116		59	175	385	
Actifs de clôture								
Passifs de clôture	179	31	116		59	175	385	
Solde net de clôture au 30 juin	179	31	116		59	175	385	

	Marge sur services contractuels (CSM)						Total
	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques non-financiers	Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats	Total CSM	
2024							
Actifs d'ouverture							
Passifs d'ouverture	141	30	123		52	175	346
Solde net d'ouverture au 1er janvier	141	30	123		52	175	346
Changements relatifs aux services futurs							
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	(4)				4	4	
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(1)	2					1
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(3)	2			5	5	4
Changements relatifs aux services de la période en cours							
CSM reconnu pour les services de la période en cours			(4)		(2)	(6)	(6)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(2)					(2)
Ajustements à l'expérience	(23)						(23)
Changements liés aux services passés							
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	22						22
Résultat des activités d'assurance	(9)	2	(4)		7	3	(4)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance							
	7	1	3		1	4	12
- dont écarts de change							
Total des variations en compte de résultat et OCI	(2)	3	(1)		8	7	8
Flux de trésorerie nets	32						32
Autres variations dans les valeurs comptables nettes							
Acquisition / cession de filiales							
Solde net de clôture au 31 décembre	171	33	122		60	182	386
Actifs de clôture							
Passifs de clôture	171	33	122		60	182	386
Solde net de clôture au 31 décembre	171	33	122		60	182	386

2.2 Roll-forwards de l'actif ou du passif net pour les contrats d'assurance Non-Vie - Contrats évalués selon le PAA

Analyse par couverture restante et sinistres survenus – Contrats évalués en PAA (Non-Vie)

2025	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
Actifs d'ouverture	3		(13)		(10)
Passifs d'ouverture	1.477		5.820	210	7.507
Solde net d'ouverture au 1er janvier	1.480		5.807	210	7.497
Résultat des produits des activités d'assurance	(2.977)				(2.977)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			1.935	38	1.973
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	1				1
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(18)	(38)	(56)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	1		1.917		1.918
Résultat des activités d'assurance	(2.976)		1.917		(1.059)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(21)		(84)	(2)	(107)
- dont écarts de change	(21)		(59)	(3)	(83)
Total des variations en compte de résultat et OCI	(2.997)		1.833	(2)	(1.166)
Composants d'investissement	(9)		9		
Primes reçues	3.094				3.094
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(1)				(1)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(1.958)		(1.958)
Total des flux de trésorerie	3.093		(1.958)		1.135
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	1.567		5.691	208	7.466
Actifs de clôture	4		(9)		(5)
Passifs de clôture	1.563		5.700	208	7.471
Solde net de clôture au 30 juin	1.567		5.691	208	7.466

2024	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
Actifs d'ouverture	2		(16)		(14)
Passifs d'ouverture	1.320		5.620	199	7.139
Solde net d'ouverture au 1er janvier	1.322		5.604	199	7.125
Résultat des produits des activités d'assurance	(5.783)				(5.783)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			3.873	65	3.938
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	3				3
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(89)	(62)	(151)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	3		3.784	3	3.790
Résultat des activités d'assurance	(5.780)		3.784	3	(1.993)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	35		217	8	260
- dont écarts de change	35		80	4	119
Total des variations en compte de résultat et OCI	(5.745)		4.001	11	(1.733)
Composants d'investissement	(18)		18		
Primes reçues	5.925				5.925
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(4)				(4)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(3.818)		(3.818)
Total des flux de trésorerie	5.921		(3.818)		2.103
Autres variations dans les valeurs comptables nettes			2		2
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 31 décembre	1.480		5.807	210	7.497
Actifs de clôture	3		(13)		(10)
Passifs de clôture	1.477		5.820	210	7.507
Solde net de clôture au 31 décembre	1.480		5.807	210	7.497

2.3 Effet des contrats d'assurance Non-Vie comptabilisés initialement sur la période

Le tableau suivant présente l'impact sur les contrats non évalués selon le PAA.

30 juin 2025	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	Contrats déficitaires
Estimations de la valeur actuelle des sorties de trésorerie,					
y compris :	25	4	29		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	1		1		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	24	4	28		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(27)	(4)	(31)		
Total des estimations de la valeur actuelle des flux					
de trésorerie futurs	(2)		(2)		
Ajustement pour le risque non financier		1	1		
CSM lors de la comptabilisation initiale	2		2		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale		1	1		

31 décembre 2024	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	Contrats déficitaires
Estimations de la valeur actuelle des sorties de trésorerie,					
y compris :	52	12	64		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	2	1	3		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	50	11	61		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(57)	(10)	(67)		
Total des estimations de la valeur actuelle des flux					
de trésorerie futurs	(5)	2	(3)		
Ajustement pour le risque non financier		2	2		
CSM lors de la comptabilisation initiale	5		5		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale		4	4		

5

Actifs et passifs des contrats de réassurance

1. Actifs et passifs résultant de contrats de réassurance

Une analyse des montants présentés dans l'état de la situation financière est incluse dans le tableau ci-dessous :

30 juin 2025	Notes	Actifs	Passifs	Total
Réassurance Vie GMM		1		1
Réassurance Vie PAA	5.2	11		11
Réassurance Non-Vie PAA	5.2	729		729
Total des contrats de réassurance détenus		741		741

31 décembre 2024	Notes	Actifs	Passifs	Total
Réassurance Vie PAA	5.2	9		9
Réassurance Non-Vie PAA	5.2	609		609
Total des contrats de réassurance détenus		618		618

2. Roll-forward de l'actif ou du passif net des contrats de réassurance par modèle d'évaluation : PAA

Analyse par couverture restante et sinistres survenus – PAA (Réassurance)

2025	Composante de couverture restante		Composante des sinistres survenus		Total
	Excluant l'élément de recouvrement des pertes	L'élément de recouvrement des pertes	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour le risque non financier	
Actifs d'ouverture	6		582	30	618
Passifs d'ouverture					
Solde net d'ouverture au 1er janvier	6		582	30	618
Attribution des primes de réassurance	(227)				(227)
Recouvrements des sinistres encourus et autres dépenses de services d'assurance			77	2	79
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur des contrats sous-jacents d'assurance déficitaires					
Ajustements des actifs pour les sinistres encourus			21	(13)	8
Montants à recouvrir auprès des réassureurs			98	(11)	87
Effet des changements dans le risque de non-performance des réassureurs					
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(227)		98	(11)	(140)
Résultat financier net provenant des contrats de réassurance	(1)		(3)	3	(1)
- dont écarts de change	(1)		(9)		(10)
Total des variations en compte de résultat et OCI	(228)		95	(8)	(141)
Composants d'investissement	(159)		159		
Primes reçues	542				542
Montants reçus de la réassurance			(279)		(279)
Total des flux de trésorerie	542		(279)		263
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	161		557	22	740
Actifs de clôture	161		557	22	740
Passifs de clôture					
Solde net de clôture au 30 juin	161		557	22	740

2024	Composante de couverture restante		Composante des sinistres survenus		Total
	Excluant l'élément de recouvrement des pertes	L'élément de recouvrement des pertes	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour le risque non financier	
Actifs d'ouverture	3		612	38	653
Passifs d'ouverture					
Solde net d'ouverture au 1er janvier	3		612	38	653
Attribution des primes de réassurance	(385)				(385)
Recouvrement des sinistres encourus et autres dépenses de services d'assurance			102	5	107
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur des contrats sous-jacents d'assurance déficitaires					
Ajustements des actifs pour les sinistres encourus			(31)	(14)	(45)
Montants à recouvrir auprès des réassureurs			71	(9)	62
Effet des changements dans le risque de non-performance des réassureurs					
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(385)		71	(9)	(323)
Résultat financier net provenant des contrats de réassurance	(2)		12	1	11
- dont écarts de change	(1)		15	1	15
Total des variations en compte de résultat et OCI	(387)		83	(8)	(312)
Composants d'investissement	(85)		85		
Primes reçues	477				477
Montants reçus de la réassurance			(198)		(198)
Total des flux de trésorerie	477		(198)		279
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	(2)				(2)
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 31 décembre	6		582	30	618
Actifs de clôture	6		582	30	618
Passifs de clôture					
Solde net de clôture au 31 décembre	6		582	30	618

6

Emprunts

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Coût amorti		
Dettes envers les banques	1.026	987
Passif locatif	710	721
Autres emprunts	149	114
Certificats d'endettement	50	51
Total des emprunts et des certificats d'endettement évalués au coût amorti	1.935	1.873

Les intérêts courus sur les emprunts sont présentés dans la ligne 'Intérêts courus et autres passifs' du bilan.

Un montant de EUR 206 millions d'instruments financiers et d'immobilier a été donné en garanti (2024 : EUR 211 millions) pour les emprunts « Dettes envers les banques ».

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde au 1er janvier	1.873	1.667
Transferts vers les passifs détenus en vue de la vente		
Changements de principes comptables		
Acquisitions/cessions de filiales	11	10
Produits de l'émission	146	333
Paiements	(85)	(140)
Écarts de conversion		
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés		
Autres	(10)	3
Solde à la fin de la période	1.935	1.873

7

Dettes subordonnées

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Coût amorti		
Emises par Ageasfinlux S.A.		
Billets restreints avec droits acquis Tier 1 FRESH	151	151
Emises par Ageas SA/NV		
Titres subordonnés perpétuels à taux fixe à revalorisation temporaire Titres Tier 1 restreints	747	746
Titres subordonnés à taux fixe à flottant Tier 2	1.490	994
Emises par AG Insurance		
Prêt subordonné à taux fixe puis flottant Tier 2	74	74
Titres subordonnés à taux fixe Tier 2	399	399
Obligations subordonnées remboursables par anticipation à taux fixe puis flottant Tier 2		
Emises par Millenniumbcp Ageas		
Prêt subordonné restreint avec droits acquis remboursable par anticipation à taux fixe puis flottant Tier 1 Loan	59	59
Total des dettes subordonnées évalués au coût amorti	2.920	2.423

Le 24 avril 2025, Ageas SA/NV a émis des titres de créance sous forme de Titres subordonnés à taux fixe à flottant d'un montant de 500 millions d'euros (les 'Titres'), arrivant à échéance en mai 2056, avec une première date d'appel en novembre 2035.

Les Titres ont été émis par tranches de 100 000 euros à un prix de 99,89, avec un taux d'intérêt fixe de 4,625 % payable annuellement jusqu'à la première date de révision (le 2 mai 2036). À partir de cette date, le coupon

devient trimestriel et est basé sur le taux Euribor 3 mois, majoré d'un écart de crédit initiale (215 points de base) et d'un supplément de 100 points de base. Les Titres sont éligibles en tant que capital Tier 2 pour le groupe Ageas ainsi que pour Ageas SA/NV, conformément à la directive Solvabilité II.

Les intérêts courus sur les passifs subordonnés sont présentés dans la ligne 'Intérêts courus et autres passifs' de la situation financière.

L'évolution des dettes subordonnées au cours de la période est la suivante.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde au 1er janvier	2.423	2.520
Produits de l'émission	495	
Rachat		(100)
Gains (pertes) réalisés		
Écarts de change		
Autres (incl. Amortissements)	2	3
Solde à la fin de période	2.920	2.423

EUR (100) millions sont liés au rachat des titres subordonnés à taux fixe Tier 2 de AG Insurance en juin 2024.

8

RPN(I)

La RPN(I) est un instrument financier qui donne lieu à des paiements trimestriels, à ou de BNP Paribas Fortis SA/NV.

Pour plus de détails sur RPN(I), veuillez consulter la note 13 RPN(I) du Rapport Annuel 2024.

Le montant de référence de la RPN(I) est fondé sur le cours des CASHES et de l'action Ageas. Le montant de référence a diminué de 453 millions EUR à la fin de l'année 2024 à 394 millions EUR au 30 juin 2025, en raison d'une baisse du cours des CASHES de 95,75% au 31 décembre 2024 à 93,02% au 30 juin 2025 et d'une augmentation du cours de l'action Ageas de 46,90 EUR à 57,35 EUR durant la même période.

Les intérêts courus sur la RPN sont présentés dans la ligne 'Intérêts courus et autres passifs' de la situation financière.

9

Capitaux propres attribuables aux actionnaires

En milliers	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
Nombre d'actions au 1er janvier 2024	187.971	(4.300)	183.671
Annulation d'actions			
Solde des actions (achetées)/vendues		(1.565)	(1.565)
Utilisées pour les plans d'actions destinés à la direction			
Nombre d'actions au 31 décembre 2024	187.971	(5.865)	182.106
Annulation d'actions			
Solde des actions (achetées)/vendues		(1.999)	(1.999)
Utilisées pour les plans d'actions destinés à la direction			
Émises pour l'augmentation de capital	10.967		10.967
Nombre d'actions au 30 juin 2025	198.938	(7.864)	191.074

Augmentation de capital par le capital autorisé

Le 14 avril 2025, le Conseil d'Administration a décidé d'augmenter le capital par le capital autorisé. Le 17 avril 2025, la réalisation effective de l'augmentation de capital par le capital autorisé a été constatée par acte notarié.

L'augmentation de capital s'élève à 550.000.014,85 EUR (87.654.804,84 EUR en capital et 462.345.210,01 EUR en prime d'émission) avec l'émission de 10.967.099 nouvelles actions ordinaires émises au prix de 50,15 EUR par action.

Après cette opération, le capital d'Ageas SA/NV s'élève à 1.590.019.077,44 EUR représenté par 198.938.286 actions.

Programme de rachat d'actions 2024-2025

Un nouveau programme de rachat d'actions a été annoncé par Ageas SA/NV le 28 août 2024. Ce programme a débuté le 16 septembre 2024 et il se terminera le 31 juillet 2025 pour un montant d'EUR 200 millions. Ce programme a été mené à bien et au total 3 910 230 actions ont été rachetées, correspondant à 1,97 % du total des actions en circulation.

L'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires d'Ageas SA/NV du 21 mai 2025 n'a pas décidé sur une nouvelle annulation d'actions.



Notes relatives au compte de résultat consolidé

10

Produit des activités d'assurance

Premier semestre 2025	Vie	Non-Vie	Total
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Montants relatifs aux changements du passif pour la couverture restante			
- Sinistres encourus attendus et autres frais de services d'assurance	389	36	425
- Variation de l'ajustement du risque pour le risque non-financier	20	1	21
- CSM reconnu pour les services fournis	182	3	185
- Ajustement de l'expérience liée aux primes	(1)		(1)
Recouvrement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	14		14
Total des produits d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	604	40	644
Total des produits d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	122	2.977	3.099
Total des produits des activités d'assurance	726	3.017	3.743
Premier semestre 2024			
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Montants relatifs aux changements du passif pour la couverture restante			
- Sinistres encourus attendus et autres frais de services d'assurance	415	33	448
- Variation de l'ajustement du risque pour le risque non-financier	16	1	17
- CSM reconnu pour les services fournis	189	3	192
- Ajustement de l'expérience liée aux primes			
Recouvrement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	12		12
Total des produits d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	632	37	669
Total des produits d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	119	2.801	2.920
Total des produits des activités d'assurance	751	2.838	3.589

11

Charges afférentes aux activités d'assurance

Premier semestre 2025	Vie	Non-Vie	Total
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(402)	(19)	(421)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	(2)	(18)	(20)
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires	(5)	4	(1)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	(14)		(14)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	(423)	(33)	(456)
Contrats évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(64)	(1.973)	(2.037)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	8	56	64
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires			
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance		(1)	(1)
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'une assurance, immédiatement passés en charges	(24)	(547)	(571)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	(80)	(2.465)	(2.545)
Total des charges afférentes aux activités d'assurance	(503)	(2.498)	(3.001)
Premier semestre 2024			
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(430)	(22)	(452)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	(4)	(17)	(21)
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires		(1)	(1)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	(12)		(12)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	(446)	(40)	(486)
Contrats évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(67)	(1.908)	(1.975)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	12	91	103
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires			
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance		(1)	(1)
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'une assurance, immédiatement passés en charges	(13)	(537)	(550)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	(68)	(2.355)	(2.423)
Total des charges afférentes aux activités d'assurance	(514)	(2.395)	(2.909)

12

Résultat financier net

	Note	Premier semestre 2025				Premier semestre 2024			
		Vie	Non-Vie	Compte Général	Total	Vie	Non-Vie	Compte Général	Total
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	12.1	1.301	206	29	1.536	1.248	196	23	1.467
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	12.2	(5)	7	1	3	37	8	3	48
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte		6			6	904			904
Pertes de valeur nette des actifs financiers		(1)	(1)		(2)	15	2		17
Revenu net des investissements		1.301	212	30	1.543	2.204	206	26	2.436
Variations de la juste valeur des placements financiers comptabilisés en OCI		(469)	(39)	(60)	(568)	(1.003)	(167)	3	(1.167)
Résultat total de retour sur investissement		832	173	(30)	975	1.201	39	29	1.269
Charges financières totales des contrats d'assurance	12.3	4	121		125	(305)	6		(299)
Résultat financier net des contrats de réassurance détenus	12.3	1	(2)		(1)		(7)		(7)
Mouvements des passifs des contrats d'investissements		(17)			(17)	(536)			(536)
Total du résultat financier net avant impôt		820	292	(30)	1.082	360	38	29	427
- Comptabilisé dans le compte de résultat		489	149	30	668	554	143	26	723
- Comptabilisé dans l'OCI		331	143	(60)	414	(194)	(105)	3	(296)

La variance observée dans la ligne « Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte » est liée aux variations de la juste valeur des fonds en unités de compte, lesquelles reflètent les mouvements du marché. Cela est compensé par des ajustements correspondants dans les passifs des contrats d'assurance et d'investissement, en particulier dans les lignes « Charges financières totales des contrats d'assurance » et « Mouvements des passifs des contrats d'investissements ».

1. Intérêts, dividendes et autres revenus de placement non liés à des placements en unités de compte

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024
Revenus d'intérêts des actifs financiers obligatoirement évalués à la FVTPL		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	
Titres de créance	6	5
Prêts	9	7
Produits dérivés	2	3
Total produits d'intérêts des actifs financiers obligatoirement évalués à la FVTPL	20	15
Produits d'intérêts des actifs financiers désignés comme FVTPL		
Titres de créance	1	1
Total revenus d'intérêts des actifs financiers évalués à FVTPL	1	1
Revenus d'intérêts des actifs financiers évalués à FVOCI		
Titres de créance	747	722
Prêts	96	112
Total revenus d'intérêts des actifs financiers évalués à FVOCI	843	834
Produits d'intérêts des actifs financiers évalués au coût amorti		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39	34
Titres de créance	3	3
Prêts	15	19
Autres actifs	1	2
Total produits d'intérêts des actifs financiers évalués au coût amorti	58	58
Total produits d'intérêts	922	908
Dividendes et autres produits d'investissement		
Dividendes sur les instruments de capitaux propres obligatoirement évalués à FVTPL	36	31
Dividendes sur titres de créance évalués à FVOCI	1	
Dividendes sur les instruments de capitaux propres évalués à FVOCI		
- Relatif aux investissements décomptabilisés au cours de la période	1	1
- Relatif aux placements détenus à la fin de la période de référence	79	68
Revenus locatifs des immeubles de placement	114	106
Revenus des parcs de stationnement couverts	282	263
Autres produits de placement	101	90
Total des dividendes et autres produits de placement	614	559
Total des intérêts, dividendes et autres produits de placement non liés à des investissements en unités de compte	1.536	1.467

2. Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024
Instruments financiers obligatoirement évalués selon FVTPL	25	42
- dont les gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	9	17
- dont les gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	16	25
Instruments financiers désignés comme FVTPL	3	1
Gains (pertes) sur décomptabilisation d'instruments financiers évalués FVOCI, hors instruments de capitaux propres	(18)	(6)
Gains sur décomptabilisation d'instruments financiers évalués au coût amorti		
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur des instruments financiers non liés aux unités de compte	10	37
Plus-value sur cession d'immeubles de placement	1	10
Gains (pertes) sur la vente d'actions de filiales		
Gains sur cession de participations mises en équivalences		
Gains sur cession d'immobilisations corporelles	2	
Résultats de couverture		
Autres	(10)	1
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés aux unités de compte	3	48

3. Charges financières des contrats d'assurance et revenus financiers des contrats de réassurance détenus

	Premier semestre 2025			Premier semestre 2024		
	Vie	Non-Vie	Total	Vie	Non-Vie	Total
Charges financières des contrats d'assurance						
Variations de la juste valeur des éléments sous-jacents des contrats à participation direct	(37)		(37)	(95)		(95)
Intérêts capitalisés	(746)	(70)	(816)	(1.020)	(70)	(1.090)
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières comptabilisé dans l'OCI	560	114	674	858	142	1.000
Écarts de change	227	77	304	(48)	(66)	(114)
Charges financières totales des contrats d'assurance	4	121	125	(305)	6	(299)
- Comptabilisé dans le compte de résultat	(795)	(70)	(865)	(1.114)	(70)	(1.184)
- Comptabilisé dans l'OCI	799	191	990	809	76	885
Produits financiers nets des contrats de réassurance						
Intérêts capitalisés		7	7		7	7
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières comptabilisé dans l'OCI	1	1	2		(22)	(22)
Écarts de change		(10)	(10)		8	8
Résultat financier net des contrats de réassurance détenus	1	(2)	(1)		(7)	(7)
- Comptabilisé dans le compte de résultat		7	7		7	7
- Comptabilisé dans l'OCI	1	(9)	(8)		(14)	(14)

13

Charges financières

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024
Charges financières des passifs financiers évalués au FVTPL		
Produits dérivés	(1)	(1)
Total charges financières des passifs financiers évalués au FVTPL	(1)	(1)
Charges financières des passifs financiers évalués au coût amorti		
Dettes subordonnées	(45)	(46)
Dettes envers les banques	(49)	(60)
Passifs locatifs	(12)	(11)
Autres emprunts	(2)	(2)
Certificats d'endettement	(1)	(1)
Autres passifs	(19)	(22)
Total charges financières des passifs financiers évalués au coût amorti	(128)	(142)
Total charges financières	(129)	(143)



Informations sur les secteurs opérationnels

14

Secteurs opérationnels

Information générale

Secteurs opérationnels

Ageas s'organise en cinq secteurs opérationnels :

- Belgique ;
- Europe (hors Belgique) ;
- Asie ;
- Réassurance et
- Compte Général.

Ageas a considéré que la manière la plus appropriée de présenter le reporting sectoriel selon les normes IFRS est de procéder par région où Ageas opère, c'est-à-dire la Belgique, l'Europe (hors Belgique), l'Asie et la Réassurance. En outre, Ageas présente les activités ne relevant pas spécifiquement de l'assurance, comme le financement du groupe et d'autres activités de holding, par le biais du Compte Général, qui est traité comme un secteur opérationnel distinct.

Cette approche sectorielle est cohérente avec le champ des responsabilités managériales.

Les transactions entre les secteurs opérationnels s'effectuent aux conditions normales de marché.

Règles de répartition

Selon le modèle opérationnel d'Ageas, les entités d'assurance incluent le reporting des fonctions de support directement dans leurs secteurs opérationnels.

Lors de l'allocation de rubriques de l'état de la situation financière aux secteurs, l'approche appliquée est une approche ascendante (« bottom-up ») basée sur les produits vendus aux clients externes.

Pour les éléments de l'état de la situation financière qui ne se rapportent pas à des produits vendus à des clients, Ageas applique une méthodologie sur mesure adaptée au modèle d'entreprise spécifique du secteur qui fait l'objet du reporting.

Belgique

Les activités d'assurance en Belgique, menées sous la dénomination d'AG Insurance, s'appuient sur une longue histoire. AG Insurance détient 100% d'AG Real Estate, qui gère les activités immobilières d'AG, dont Interparking (activité de stationnement) et Anima (acteur majeur des maisons de retraite, résidences de services et hébergements de convalescence). En 2023, avec BNPPF, AG a acquis la pleine propriété de la forte marque Touring (part d'AG 75 %), ouvrant ainsi la voie à de nouvelles opportunités dans des secteurs dynamiques tel que la mobilité et les voyages.

AG Insurance s'adresse aux particuliers, aux PME et aux grandes entreprises, et propose à cette clientèle une gamme complète de produits d'assurance Vie et Non-Vie par le biais de différents canaux : courtiers indépendants et canaux bancaires de BNP Paribas Fortis SA/NV et de ses filiales. AG Employee Benefits est la division spécialement chargée de la production de produits d'assurance pension et soins de santé, aux grandes entreprises essentiellement.

Europe (hors Belgique)

Le secteur Europe continentale englobe les activités d'assurance européennes hors Belgique. Ageas est actif en Portugal, Royaume-Uni et Turquie. La gamme de produits distribués inclut des assurances Vie (Portugal et Turquie) et Non-Vie (Portugal, Royaume-Uni et Turquie). L'accès aux marchés est facilité par une série de partenariats avec des acteurs clés, jouissant d'une position intéressante sur leurs marchés respectifs.

L'activité britannique d'Ageas se traduit par l'implantation d'un des grands assureurs dommages du pays qui recourt à une stratégie de distribution multicanal par le biais de courtiers, de partenaires d'affinités et de ses propres agents. La vision est de croître de façon rentable sur le marché de l'assurance dommages au Royaume-Uni via l'offre d'une vaste gamme de solutions d'assurances, en mettant l'accent sur les assurances pour particuliers.

Au Portugal, Médias, Ageas Seguros et MbcpA occupent des positions de leader sur le marché local de l'assurance et leurs produits peuvent être considérés comme une référence sur le marché portugais. Ageas Portugal propose une large gamme de produits et services et les distribue via plusieurs canaux : bancassurance, agents, courtiers, partenaires et son canal direct. Son offre comprend des assurances personnelles et commerciales, ainsi que tous les secteurs d'activité, y compris des assurances Vie, Non-Vie, santé et des fonds de pension.

En Turquie, Ageas opère dans les secteurs de l'assurance Vie, Non-Vie et Santé. AgeSA, une joint-venture avec son partenaire de longue date Sabanci Holding, est devenue le premier fournisseur privé d'assurance Vie et de pensions privées en Turquie. MediSA, une compagnie d'assurance santé détenue à 100 % par AgeSA, a commencé à proposer des polices

d'assurance santé individuelles et collectives en juillet 2024. De plus, Aksigorta, une autre joint-venture avec Sabanci Holding, est un acteur clé sur le marché turc de l'assurance Non-Vie, qui se concentre sur la fourniture de produits et services d'assurance clairs, simples et accessibles à travers son approche « Next Generation Insurance ».

Asie

Ageas est actif dans plusieurs pays d'Asie et dispose d'un bureau régional basé à Hong Kong. Les activités sont organisées sous forme de coentreprises avec des institutions financières et des partenaires locaux de premier plan en Chine, en Malaisie, en Thaïlande, en Inde, aux Philippines et au Vietnam. Ces activités sont comptabilisées comme des entreprises associées sous IFRS, à l'exception d'India Life (AFLIC) qui est consolidée par intégration globale.

Réassurance

Les activités de réassurance d'Ageas SA/NV sont déclarées dans le segment Réassurance. La réassurance interne comprend les volets *Capital Management* et *Group Purchasing*, tandis que les activités externes incluent la réassurance *3rd Party*, ainsi que les *partnerships*.

Compte Général

Le Compte Général comprend les activités non liées au cœur du métier de l'assurance, comme les activités de financement du Groupe et autres activités de holding. Il inclut en outre la participation dans Royal Park Investments et les passifs liés à la RPN(I).

Compte de résultat par secteur opérationnel

Premier semestre 2024	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Éliminations de groupe	Total
Produits des activités d'assurance	1.960	1.611	72	511		(411)	3.743
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1.540)	(1.305)	(82)	(350)		276	(3.001)
Résultat net des contrats de réassurance détenus	(79)	(130)		(66)		135	(140)
Résultat des activités d'assurance	341	176	(10)	95			602
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	1.321	107	53	26	42	(13)	1.536
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	(11)	6	5	(23)	1	25	3
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	(86)	64	28				6
Pertes de valeur nette des actifs financiers	(2)						(2)
Revenu net des investissements	1.222	177	86	3	43	12	1.543
Charges financières des contrats d'assurance	(713)	(86)	(71)	13		(8)	(865)
Produits financiers des contrats de réassurance détenus	8	17				(18)	7
Variations des passifs des contrats d'investissement	46	(64)				1	(17)
Résultat financier net	563	44	15	16	43	(13)	668
Résultat net d'assurance et de finance	904	220	5	111	43	(13)	1.270
Autres produits	178	31			6	(18)	197
Charges financières	(85)	(11)			(44)	11	(129)
Variations des dépréciations	(2)						(2)
Variations des provisions	(1)	1					
Plus-value (moins-value) latente sur RPN(I)					59		59
Autres charges d'exploitation	(648)	(103)	(21)	(10)	(66)	20	(828)
Quote-part du résultat des participations selon la méthode de la mise en équivalence, net d'impôts	(4)	18	312		1		327
Total autres produits et charges	(562)	(64)	291	(10)	(44)	13	(376)
Résultat avant impôts	342	156	296	101	(1)		894
Charges d'impôts sur le résultat	(83)	(37)		(6)	(5)		(131)
Résultat net de la période	259	119	296	95	(6)		763
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	67	18	1				86
Résultat net attribuable aux actionnaires	192	101	295	95	(6)		677

Premier semestre 2024	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Éliminations de groupe	Total
Produits des activités d'assurance	1.946	1.517	66	441		(381)	3.589
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1.538)	(1.249)	(73)	(306)		257	(2.909)
Résultat net des contrats de réassurance détenus	(87)	(120)		(63)		123	(147)
Résultat des activités d'assurance	321	148	(7)	72		(1)	533
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	1.275	96	50	22	44	(20)	1.467
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	36	4	3	2	3		48
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	717	113	74				904
Pertes de valeur nette des actifs financiers	14	3					17
Revenu net des investissements	2.042	216	127	24	47	(20)	2.436
Charges financières des contrats d'assurance	(988)	(78)	(118)	(17)		17	(1.184)
Produits financiers des contrats de réassurance détenus	6	16		1		(16)	7
Variations des passifs des contrats d'investissement	(423)	(113)					(536)
Résultat financier net	637	41	9	8	47	(19)	723
Résultat net d'assurance et de finance	958	189	2	80	47	(20)	1.256
Autres produits	164	24			10	(19)	179
Charges financières	(107)	(13)			(44)	21	(143)
Variations des dépréciations	(14)						(14)
Variations des provisions		1					1
Plus-value (moins-value) latente sur RPN(I)					(34)		(34)
Autres charges d'exploitation	(610)	(78)	(18)	(8)	(64)	20	(758)
Quote-part du résultat des participations selon la méthode de la mise en équivalence, net d'impôts		1	375			(1)	375
Total autres produits et charges	(567)	(65)	357	(8)	(132)	21	(394)
Résultat avant impôts	391	124	359	72	(85)	1	862
Charges d'impôts sur le résultat	(89)	(29)			(5)	1	(122)
Résultat net de la période	302	95	359	72	(90)	2	740
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	79	17	1			1	98
Résultat net attribuable aux actionnaires	223	78	358	72	(90)	1	642

Mesures alternatives de performance

Pour analyser, évaluer et présenter la performance et les capitaux propres par activité (Vie, Non-Vie), par segment et pour Ageas dans son ensemble, Ageas utilise principalement les concepts suivants : Résultat d'assurance, Résultat Opérationnel Net, Marge Vie, Ratio combiné, Encaissement brut et Capitaux propres élargis. Ces mesures de performance sont évaluées et publiées en fonction du pourcentage de détention d'Ageas dans les entités consolidées et les participations mises en équivalence.

Résultat d'assurance

Le Résultat d'assurance est une mesure de performance avant impôts. C'est la somme de :

1. Résultat des activités d'assurance tel que défini sous IFRS 17 ;
2. Dépenses non directement attribuables ;
3. Autres produits et dépenses liés aux activités d'assurance ; et
4. Résultat des investissements sur les actifs adossés aux passifs des contrats d'investissement et d'assurance (net de réassurance) tel que défini ci-dessous.

La somme des postes 1. à 3. est dénommée "Résultat opérationnel des activités d'assurances".

Résultat Opérationnel Net

Le Résultat Opérationnel Net est utilisé pour évaluer la performance et est considéré comme un indicateur des liquidités générées. Le Résultat Opérationnel Net est une mesure de performance après impôts et correspond à la somme de :

1. Résultat d'assurance ;
2. Autres produits et dépenses non liés aux activités d'assurance ;
3. Résultat des investissements sur actifs excédentaires tel que défini ci-dessous ; et
4. Impôts sur le revenu des éléments ci-dessus.

Le résultat des investissements (sur les actifs adossant les passifs des contrats d'investissement et d'assurance (net de réassurance) et sur les excédents d'actifs) est le résultat financier net (tel que défini sous IFRS 9, IFRS 17 et d'autres standards IFRS si applicable) des entités consolidées, des entreprises associées et des coentreprises (toutes en fonction du pourcentage de détention d'Ageas) :

1. Y compris gains/pertes réalisés sur les instruments de capitaux propres détenus au FVOCI (autres qu'adossant à des contrats d'assurance évalués selon l'approche des honoraires variables (VFA)). L'effet de cet élément est rapporté dans la ligne « Gains/(pertes) réalisés sur actions à FVOCI » dans les tableaux ci-dessous.
2. Hors variations de juste valeur des instruments financiers évalués à la FVTPL adossés à des actifs excédentaires ou adossés à des contrats d'assurance évalués selon les approches GMM et PAA pour lesquels l'option de ventiler les produits financiers et charges financières d'assurance a été sélectionnée.

3. À l'exclusion des gains ou des pertes résultant des pertes de crédit attendues des étapes 1 et 2 ;
4. Y compris l'effet de l'élimination de la volatilité du compte de résultat résultant des discordances comptables pour certains portefeuilles d'assurance. Une discordance comptable survient par exemple lorsque les actifs de couverture sont évalués au coût amorti alors que les passifs des contrats d'assurance sont évalués à la FVTPL. Dans ce cas, l'élimination reclassifie les actifs de couvertures à la FVOCI et les passifs des contrats d'assurance en utilisant l'approche de désagrégation qui est le modèle de mesure préféré d'Ageas pour les portefeuilles non évalués selon l'approche VFA.
5. Hors impact de l'application d'IAS 29 Information financière dans les économies hyperinflationnistes et de tout impact de dépréciation consécutif selon IAS 36.

L'effet combiné des éléments 2., 3. et 4. est présenté dans la ligne « Gains/(pertes)non réalisés à FVTPL» dans les tableaux ci-dessous. Le poste 5. est indiqué dans la ligne « Autres ajustements ».

Le rapprochement entre le Résultat Opérationnel Net et le résultat net de la période attribuable aux actionnaires se compose des gains/pertes non réalisés sur RPN(I) et une annulation des éléments 1.-5. sus-mentionné et des impacts fiscaux associés. Ces éléments de rapprochement sont tous après participations ne donnant pas le contrôle ou à la part d'Ageas pour les entreprises associées et les coentreprises. Le rapprochement avec le résultat net attribuable aux actionnaires par segment et pour Ageas dans son ensemble est présenté dans les tableaux ci-dessous.

Au sein de ses segments opérationnels d'assurance, Ageas gère séparément ses activités Vie et Non-Vie. L'activité Vie comprend des contrats d'assurance couvrant les risques liés à la Vie et au décès des personnes. Les affaires Vie comprennent également des contrats d'assurance avec participation directe et des contrats d'investissement avec et sans participation discrétionnaire. L'assurance Non-Vie comprend quatre branches d'activité : Maladie et Accident, Automobile, Incendie et autres dommages aux biens et Autres (qui inclut la réassurance acceptée). Pour déterminer le Résultat Opérationnel Net Vie et Non-Vie, des allocations sont effectuées là où aucune allocation directe n'est possible.

Marge Vie et Ratio combiné

Alors qu'Ageas utilise le résultat opérationnel net Vie et Non-Vie pour mesurer le montant absolu du bénéfice généré, Ageas utilise la Marge Vie comme mesure relative de la rentabilité de son activité Vie et le Ratio combiné comme mesure relative de la rentabilité technique de son activité Non-Vie. Les définitions sont les suivantes :

Marge Vie : le résultat d'assurance annualisé divisé par la moyenne des passifs des contrats d'assurance Vie et d'investissement de la période, hors gains/pertes latents sur ceux-ci.

Ratio combiné : il s'agit du total des dépenses (Non-Vie), des sinistres survenus et du résultat de la réassurance en pourcentage des produits des activités d'assurance Non-Vie. Plus le ratio est faible, meilleure est la rentabilité. Le Ratio combiné est la somme du ratio de charges, du ratio de sinistres et du ratio de réassurance comme suit :

- Ratio de charges : les dépenses en pourcentage des produits des activités d'assurance. Les dépenses comprennent les dépenses directement attribuables et (une répartition des) dépenses non directement attribuables ;
- Ratio de sinistres : le coût des sinistres bruts encourus en pourcentage des produits des activités d'assurance ;
- Ratio de réassurance : le résultat de la réassurance en pourcentage des produits des activités d'assurance. Pour calculer le ratio de réassurance, le résultat net de la réassurance des segments exclut leur résultat net sur les opérations de réassurance intra-groupe LPT et quote-part (appelés « Capital Management »).

Encaissement brut

L'Encaissement brut est une mesure de l'activité souscrite au cours d'une période donnée. Les encaissements comprennent à la fois les primes émises brutes des contrats d'assurance et les encaissements des contrats d'investissement. L'encaissement est déclaré en fonction du pourcentage de détention d'Ageas. L'Encaissement brut est différent des produits des activités d'assurance car ce dernier reflète la contrepartie des activités d'assurance de la période.

Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)

Les Capitaux propres élargis sont les capitaux propres plus (la participation d'Ageas dans) les gains ou pertes non comptabilisés (après impôts) sur les biens immobiliers (immeubles de placement, parkings et autres actifs incorporels liés à l'immobilier) évalués au coût amorti (à l'exception de ceux inclus dans les éléments sous-jacents des contrats d'assurance évalués selon l'approche VFA) plus (la participation d'Ageas dans) le CSM après impôts des contrats d'assurance Vie et de réassurance des filiales et des participations mises en équivalence.

Non-Vie intra-groupe

Capital Management et Group Purchasing programmes

Les mesures alternatives de performance pour les différents segments et lignes d'activité sont présentées ci-dessous. Dans ces tableaux, les montants de l'encaissement brut Non-Vie, les produits des activités d'assurance Non-Vie et Ratio combiné (et ses composantes) du segment Réassurance excluent la réassurance acceptée relative aux opérations intra-groupe *Capital Management*. À partir du premier semestre 2025, ces tableaux excluent également les programmes de *Group Purchasing* afin de ne présenter que l'activité *3rd Party* (ce qui inclut la réassurance avec les coentreprises et les entreprises associées). Les chiffres comparatifs du segment Réassurance pour le premier semestre 2024 ont été retraités en conséquence.

Le résultat d'assurance et d'investissement Non-Vie pour les segments Belgique, Europe et Réassurance incluent leurs résultats des opérations des programmes Non-Vie intra-groupe *Capital Management* et *Group Purchasing*. Dans la colonne « Total », ces résultats sont éliminés des résultats des branches d'activité concernées.

Premier semestre 2025	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Encaissement brut Vie	1.682	470	4.682			6.834
Encaissement brut Non-Vie	1.209	1.589	541	277		3.616
Produits des activités d'assurance Vie	388	125	1.196			1.709
Produits des activités d'assurance Non-Vie	1.082	1.605	411	101		3.199
Résultat d'assurance - Vie	185	52	314			550
- Produits à taux garanti	161	49	314			524
- Produits en unités de compte	24	3				26
Résultat d'assurance - Non-Vie	107	97	35	89		328
- Maladie et Accident	38	35	10			93
- Automobile	17	43	14			95
- Incendie et autres dommages aux biens	32	(1)	0			61
- Autres	20	19	11	89		79
Résultat opérationnel net Vie	164	49	325	0		538
Résultat opérationnel net Non-Vie	84	66	26	87		263
Résultat opérationnel net Compte Général					(67)	(67)
Résultat opérationnel net	248	115	351	87	(67)	734
Gains/(pertes) non réalisés sur RPN(I)					59	59
Gains/(pertes) non réalisés à FVTPL	10	9	(85)	9		(57)
Gains/(pertes) réalisés sur actions à FVOCI	(62)	(4)	8		1	(59)
Autres ajustements		(18)				(18)
Impôt	(3)	(1)	21			16
Résultat net attribuable aux actionnaires	192	101	295	95	(6)	677
Indicateurs clés de performance Vie						
Marge Vie sur produits de garanti	0,92%	3,57%	1,58%			1,35%
Marge Vie sur produits en unités de compte	0,43%	0,26%				0,40%
Indicateurs clés de performance Non-Vie						
Ratio de sinistre	48,8%	61,8%	60,0%	64,6%		57,3%
Ratio de charge	38,0%	25,9%	22,3%	13,9%		29,2%
Ratio de réassurance	2,8%	5,6%	13,3%	5,1%		5,6%
Ratio combiné (net/brut)	89,6%	93,3%	95,6%	83,7%		92,1%

30 juin 2025	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Indicateurs Capitaux propres						
Capitaux propres	1.709	1.931	4.000	264	173	8.077
Plus/(moins) : gains/(pertes) non réalisés sur biens immobiliers au coût amorti	961	37	128			1.126
Plus : CSM après imposition	1.869	103	4.837		(4)	6.805
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)	4.539	2.071	8.965	264	169	16.008

Premier semestre 2024	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Encaissement brut Vie	1.525	470	4.496			6.491
Encaissement brut Non-Vie	1.151	1.747	514	186		3.600
Produits des activités d'assurance Vie	419	110	1.122			1.651
Produits des activités d'assurance Non-Vie	1.040	1.551	394	61		3.046
Résultat d'assurance - Vie	197	40	390			628
- Produits à taux garanti	175	37	390			602
- Produits en unités de compte	23	3				26
Résultat d'assurance - Non-Vie	81	78	19	64		242
- Maladie et Accident	23	25	2			58
- Automobile	17	61	8			114
- Incendie et autres dommages aux biens	31	(21)	(3)			17
- Autres	10	13	12	64		54
Résultat opérationnel net Vie	168	41	259			468
Résultat opérationnel net Non-Vie	64	60	8	67		200
Résultat opérationnel net Compte Général					(55)	(55)
Résultat opérationnel net	232	101	267	67	(54)	613
Gains/(pertes) non réalisés sur RPN(I)					(34)	(34)
Gains/(pertes) non réalisés à FVTPL	34	7	135	5		181
Gains/(pertes) réalisés sur actions à FVOCI	(38)	(7)	(15)			(60)
Autres ajustements		(25)				(25)
Impôt	(5)		(29)			(34)
Résultat net attribuable aux actionnaires	223	78	358	72	(89)	642
Indicateurs clés de performance Vie						
Marge Vie sur produits de garanti	1,00%	2,77%	2,16%			1,64%
Marge Vie sur produits en unités de compte	0,44%	0,30%				0,41%
Indicateurs clés de performance Non-Vie						
Ratio de sinistre	50,2%	62,4%	72,9%	69,6%		59,8%
Ratio de charge	37,7%	25,8%	20,6%	15,8%		29,0%
Ratio de réassurance	3,3%	6,9%	4,5%	2,8%		5,3%
Ratio combiné (net/brut)	91,2%	95,1%	97,9%	88,2%		94,0%

31 décembre 2024	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Indicateurs Capitaux Propres						
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1.674	2.042	4.275	311	(550)	7.752
Plus/(moins) : gains/(pertes) non réalisés sur biens immobiliers au coût amorti	938	32	153			1.123
Plus : CSM après imposition	1.846	96	5.238		(4)	7.176
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)	4.457	2.170	9.667	311	(555)	16.050

Les ajustements du Résultat net au Résultat net d'exploitation sont expliqués dans la section « Résultat net d'exploitation » ci-dessus.

Les tableaux ci-dessus sont conformes aux tableaux Excel disponibles sur le site web d'Ageas.



Informations complémentaires

15

Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan reçus et donnés se présentent comme suit.

Engagements	30 juin 2025	31 décembre 2024
Engagements reçus		
Lignes de crédit	1.438	1.438
Suretés et garanties reçues	5.166	4.793
Autres droits hors bilan et engagements	17	20
Total reçu	6.621	6.251
Engagements donnés		
Garanties, lettres de crédit financières et lettres de crédit de bonne fin	169	267
Lignes de crédit disponibles	468	510
Suretés et garanties données	2.559	2.241
Actifs et créances confiés	923	586
Droits et engagements en capital donnés	2.026	330
Engagements immobiliers donnés	953	170
Autres engagements hors bilan	778	695
Total donné	7.876	4.799

Les sûretés et garanties reçues concernent les hypothèques, les transactions immobilières, les traités de réassurance cédés et les opérations de prêt de titres.

Les sûretés et garanties données sont principalement liées aux opérations de mise en pension.

L'augmentation de la ligne « Actifs et créances confiés » est liée à l'engagement donné dans le cadre d'un contrat de prêt de titres.

Les lignes « Droits en capital et engagements donnés » et « Engagements immobiliers donnés » au 30 juin 2025 comprennent, entre autres, les engagements relatifs à l'acquisition de l'activité de souscription d'assurance de Saga, AICL (Acromas Insurance Company Ltd) au Royaume-Uni, de Taiping Pension Co. Ltd en Chine, et de SABA, l'opérateur de parkings en Espagne (pour plus de détails, voir les états financiers consolidés annuels 2024 d'Ageas, note 30 'Acquisitions et cessions de filiales et de participations mises en équivalence').

La ligne « Droits en capital et engagements donnés » inclut également l'engagement d'acquiescer au Royaume-Uni, un assureur digital de premier plan spécialisé dans les assurances de particuliers. Le 14 avril 2025, Ageas a annoncé avoir conclu un accord avec Bain Capital pour acquiescer l'ensemble des actions d'esure, pour un montant en numéraire de 1,295 milliard GBP (1,510 milliard EUR). Cette transaction s'inscrit pleinement dans les priorités stratégiques d'Ageas en matière de fusions et acquisitions en Europe dans le cadre du plan Elevate27. Elle renforce la présence d'Ageas sur les marchés européens via l'acquisition d'une entité contrôlée, consolide sa position au Royaume-Uni, génère de la valeur pour les actionnaires grâce aux synergies, et améliore la génération de trésorerie du groupe Ageas.

L'acquisition d'AICL a été finalisée le 1er juillet 2025. Les autres transactions devraient être finalisées au cours du second semestre 2025, sous réserve des approbations réglementaires.

16

Juste valeur des actifs et passifs financiers

Le calcul de la juste valeur des instruments financiers non activement négociés sur des marchés financiers peut se récapituler comme suit.

Type d'instrument	Produits Ageas	Calcul de la juste valeur
Instruments sans échéance fixe	Comptes courants, comptes d'épargne etc.	Valeur nominale.
Instruments sans option incorporée	Avances à terme fixe, dépôts etc.	Méthodologie d'actualisation des flux de trésorerie ; la courbe de taux d'actualisation utilisée est la courbe de swaps plus le spread (actifs) ou la courbe de swaps moins le spread (passifs). Le spread se base sur la marge commerciale calculée sur la base de la moyenne de la nouvelle production au cours des 3 derniers mois.
Instruments avec option incorporée	Prêts hypothécaires et autres instruments avec option incorporée	Le produit est scindé entre, d'une part, un composant linéaire (non optionnel) évalué en utilisant une méthode d'actualisation des flux de trésorerie, et, d'autre part, un composant optionnel, évalué en se basant sur le modèle d'évaluation des options.
Obligations subordonnées et créances	Actifs subordonnés	Valorisation sur la base de cotations de courtiers dans un marché inactif (niveau 3).
Capital-investissement (Private equity)	Capital-investissement et Participation non cotées	En général, les principes d'évaluation de la European Venture Capital Association sont appliqués, utilisant des ratios tels que valeurs de l'entreprise/EBITDA, cours/bénéfices, cours/flux de trésorerie, etc.
Actions privilégiées (non cotées)	Actions privilégiées	Si l'action est considérée comme un instrument d'endettement, un modèle d'actualisation des flux de trésorerie est utilisé.

Ageas applique une politique pour pouvoir quantifier et surveiller les incertitudes liées au calcul des justes valeurs au moyen de méthodes de valorisation et de modèles internes. Les incertitudes liées sont une caractéristique du concept de « risque de modèle ».

Le risque de modèle survient lorsque la tarification des produits requiert des techniques d'évaluation non encore standardisées ou pour lesquelles les données ne sont pas directement observables dans le marché et nécessitant dès lors l'utilisation d'hypothèses pour ces données elles-mêmes.

Le développement de nouveaux produits sophistiqués dans le marché s'est accompagné de la mise au point de modèles mathématiques pour les tarifier. Ces modèles reposent à leur tour sur des hypothèses quant au

comportement stochastique des variables sous-jacentes, algorithmes numériques et autres approximations éventuelles pour refléter la complexité des instruments financiers.

En outre, les hypothèses de base d'un modèle dépendant des conditions générales de marché (par exemple, certains taux d'intérêt, des volatilités) prévalant au moment où le modèle est conçu. En cas de changement conjoncturel, rien ne garantit que le modèle continue de donner des résultats probants.

Toute incertitude liée au modèle est quantifiée aussi précisément que possible et sert de base à un ajustement de la juste valeur calculée par les techniques de valorisation et les modèles internes.

Hiérarchie des justes valeurs

La valorisation des instruments financiers est basée sur :

- Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs ;
- Niveau 2 : données de marché observables sur des marchés actifs ;
- Niveau 3 : données non observables (cours des contreparties).

Les dérivés détenus à des fins de transaction sont basés sur une valorisation de niveau 2 (données observables de marchés actifs).

Juste valeur des actifs et passifs financiers

30 juin 2025	Juste valeur			Total	Valeur comptable
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		
Actifs financiers évalués à FVTPL					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60	250		310	310
Titres de créance	151	1.156	692	1.999	1.999
Instruments de capitaux propres	5		118	123	123
Prêts		45	191	236	236
Produits dérivés		125		125	125
Contrat d'investissement portant sur des actifs	6.277	13.172	44	19.493	19.493
Autres investissements		85	77	162	162
Créances					
Total des actifs financiers évalués à FVTPL	6.493	14.833	1.122	22.448	22.448
Actifs financiers évalués à FVOCI					
Titres de créance	40.037	3.802	3.092	46.931	46.931
Instruments de capitaux propres	3.120		306	3.426	3.426
Prêts	177	4.690	1.718	6.585	6.585
Total des actifs financiers évalués à FVOCI	43.334	8.492	5.116	56.942	56.942
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.120	133		3.253	3.253
Titres de créance	52	22		74	69
Prêts	17	123	809	949	937
Créances	234	1.050	49	1.333	1.333
Total des actifs financiers évalués au coût amorti	3.423	1.328	858	5.609	5.592
Total des actifs financiers	53.250	24.653	7.096	84.999	84.982
Passifs financiers évalués à FVTPL					
Emprunts					
Dettes subordonnées					
Passifs des contrats d'investissement		13.826		13.826	13.826
Passifs dérivés		42		42	42
Total des passifs financiers évalués à FVTPL		13.868		13.868	13.868
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Opérations de mise en pension		2.475		2.475	2.358
Emprunts, hors dettes locatives	65	77	1.078	1.220	1.225
Dettes subordonnées		2.754		2.754	2.920
Passifs des contrats d'investissement		1.115		1.115	1.446
Total des passifs financiers évalués au coût amorti	65	6.421	1.078	7.564	7.949
Total des passifs financiers	65	20.289	1.078	21.432	21.817

31 décembre 2024	Juste valeur			Total	Valeur comptable
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		
Actifs financiers évalués à FVTPL					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		184		184	184
Titres de créance	131	1.135	666	1.932	1.932
Instruments de capitaux propres	5		123	128	128
Prêts		48	199	247	247
Produits dérivés		112		112	112
Contrat d'investissement portant sur des actifs	6.335	13.227	41	19.603	19.603
Autres investissements		82	51	133	133
Créances					
Total des actifs financiers évalués à FVTPL	6.471	14.788	1.080	22.339	22.339
Actifs financiers évalués à FVOCI					
Titres de créance	39.676	4.000	3.135	46.811	46.811
Instruments de capitaux propres	3.066		308	3.374	3.374
Prêts		4.965	1.733	6.698	6.698
Total des actifs financiers évalués à FVOCI	42.742	8.965	5.176	56.883	56.883
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.614	278		1.892	1.892
Titres de créance	57	22		79	75
Prêts	436	43	802	1.281	1.353
Créances	260	814	7	1.081	1.081
Total des actifs financiers évalués au coût amorti	2.367	1.157	809	4.333	4.401
Total des actifs financiers	51.580	24.910	7.065	83.555	83.623
Passifs financiers évalués à FVTPL					
Emprunts					
Dettes subordonnées					
Passifs des contrats d'investissement		13.645		13.645	13.645
Passifs dérivés		57		57	57
Total des passifs financiers évalués à FVTPL		13.702		13.702	13.702
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Opérations de mise en pension		2.143		2.143	2.055
Emprunts, hors dettes locatives	38	66	1.152	1.256	1.152
Dettes subordonnées		2.267		2.267	2.423
Passifs des contrats d'investissement		1.079		1.079	1.385
Total des passifs financiers évalués au coût amorti	38	5.555	1.152	6.745	7.015
Total des passifs financiers	38	19.257	1.152	20.447	20.717

Changement de valorisation des investissements de niveau 3

Les évaluations de niveau 3 pour le capital-investissement et le capital à risque utilisent les justes valeurs publiées dans les états financiers audités des participations concernées. Les évaluations de niveau 3 pour les actions et les titres adossés à des actifs recourent à une méthodologie de flux de trésorerie actualisés. Les flux de trésorerie attendus tiennent compte des critères de souscription initiaux, des paramètres de l'emprunteur (âge et note de crédit), des ratios prêt-valeur, de l'évolution prévue des prix de l'immobilier et des taux attendus de prépaiement, notamment. Les flux de trésorerie attendus sont actualisés à des taux ajustés pour le risque. Les opérateurs de marché utilisent souvent cette technique de flux de trésorerie actualisés pour valoriser le capital-investissement et le capital à risque. Nous nous basons également en partie sur ces données pour valoriser ces

instruments. Ces techniques comportent des limites inhérentes, touchant par exemple l'estimation du bon taux d'actualisation ajusté en fonction du risque, et l'usage de différentes hypothèses et données pourrait produire des résultats différents.

Les positions de niveau 3 sont surtout sensibles à une variation du niveau des flux de trésorerie futurs attendus et, de ce fait, leur juste valeur varie proportionnellement aux modifications de ces flux de trésorerie. Les variations de valeur des instruments de niveau 3 sont comptabilisées dans l'état du résultat global (OCI). Les données quantitatives non observables utilisées lors de l'évaluation de la juste valeur ne sont pas élaborées par l'entité.

2025	Actifs financiers évalués à			Total	Passifs financiers évalués à		Total
	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI		FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	
Solde au 1er janvier	1.039	41	5.176	6.256			
Acquisitions/cessions de filiales			(2)	(2)			
Échéance/rachat ou remboursement	(13)	(1)	(117)	(131)			
Acquisition	71	2	128	201			
Produits de ventes	(14)			(14)			
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans le compte de résultat	5	1		6			
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans les fonds propres			(28)	(28)			
Transferts entre catégories d'évaluation			(40)	(40)			
Écarts de conversion et autres ajustements	(9)		(1)	(10)			
Solde au 30 juin	1.079	43	5.116	6.238			

2024	Actifs financiers évalués à			Total	Passifs financiers évalués à		Total
	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI		FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	
Solde au 1er janvier	935	38	5.213	6.186			
Acquisitions/cessions de filiales			3	3			
Échéance/rachat ou remboursement	(44)	(1)	(361)	(406)			
Acquisition	153	3	121	277			
Produits de ventes	(3)		(24)	(27)			
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans le compte de résultat	26	1	(1)	26			
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans les fonds propres			201	201			
Transferts entre catégories d'évaluation			(13)	(13)			
Écarts de conversion et autres ajustements	(28)		37	9			
Solde au 31 décembre	1.039	41	5.176	6.256			

17

Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière

Le 24 juin 2025, Ageas SA/NV a placés des titres de créance Senior à taux fixe d'un montant de GBP 400 millions, arrivant à échéance en décembre 2028, avec une première date d'appel en septembre 2028. Les titres subordonnés ont été émis par tranches de GBP 100 000 à un prix de réémission de 99,963, avec un taux d'intérêt fixe de 4,75 % payable annuellement. Le premier paiement de coupon est prévu pour décembre 2025. Le produit net de l'émission servira à finaliser le financement de l'acquisition d'esure, ainsi qu'à des fins générales de financement de l'entreprise. Ces titres de créance ont été

émis et réglés le 1^{er} juillet 2025 et initialement comptabilisés dans l'état de la situation financière à la même date.

Le 1^{er} juillet 2025, Ageas a annoncé que toutes les autorisations réglementaires nécessaires à l'acquisition d'Acromas Insurance Company Limited (AICL), la branche Underwriting de Saga, avaient été obtenues et que la transaction était finalisée.



Déclaration du Conseil d'Administration

Le Conseil d'administration d'Ageas est responsable de la préparation des États financiers consolidés intermédiaires abrégés d'Ageas pour le premier semestre 2025 conformément aux Normes Internationales d'Information Financières telles qu'adoptées par l'Union européenne, ainsi qu'à la Directive européenne « Transparence » (2004/109 /CE).

Le Conseil d'administration d'Ageas déclare qu'à sa connaissance, les États financiers intermédiaires consolidés abrégés d'Ageas pour le premier semestre 2025 donnent une image fidèle des actifs, passifs, position financière et résultats d'Ageas ainsi que des incertitudes auxquelles Ageas est confronté, et que les informations qu'ils contiennent ne comportent aucune omission de nature à altérer significativement la portée d'une quelconque déclaration.

Le Conseil d'administration a examiné les États financiers consolidés intermédiaires abrégés d'Ageas du premier semestre 2025 le 26 août 2025 et a autorisé leur publication.

Bruxelles, le 26 août 2025

Conseil d'Administration

Président
Vice-Présidente
Chief Executive Officer
Chief Financial Officer
Chief Risk Officer
Administrateurs non-exécutifs

Bart De Smet
Yvonne Lang Ketterer
Hans De Cuyper
Wim Guilliams
Christophe Vandeweghe
Kathleen Vandeweyer
Sonal Chandmal
Jean-Michel Chatagny
Carolyn Gabor
Alicia Garcia Herrero
Xavier de Walque
Françoise Lefèvre

Rapport de révision

Au conseil d'administration
Ageas

Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires abrégés d'Ageas pour la période close le 30 juin 2025

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière ci-jointe d'Ageas et de ses filiales au 30 juin 2025, ainsi que du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé ("Comprehensive Income"), de l'état consolidé des variations des capitaux propres, les capitaux propres élargis ("Comprehensive equity") et de l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes reprenant les principales méthodes et estimations comptables et d'autres informations explicatives (les "états financiers consolidés intermédiaires abrégés"). Ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés font état d'un total de l'état consolidé de la situation financière qui s'élève à EUR 99.478 million et d'un compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice pour la période de six mois de EUR 763 million.

L'établissement et la présentation de ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de

notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que les états financiers consolidés intermédiaires abrégés ci-jointes n'ont pas été établies, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Diegem, le 26 août 2025

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par

Kurt Cappoen*
Réviseur d'Entreprises

* Agissant au nom de Kurt Cappoen SRL

ageas®
Supporter of your life

Ageas et Ageas SA/NV
Manhattan Center
Av. Du Boulevard 21
1210 Bruxelles, Belgique
Tel: +32 (0) 2 557 57 11
Internet: www.ageas.com
E-mail: info@ageas.com