



Verkort Geconsolideerd Tussentijds Financieel Verslag

Eerste halfjaar 2025

Inhoudstafel

Ontwikkelingen en resultaten	3
Kerncijfers en ontwikkelingen	4
Geconsolideerd financieel verslag	8
Geconsolideerde balans	9
Geconsolideerde resultatenrekening	10
Geconsolideerd overzicht van het comprehensive income	11
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	12
Uitgebreid eigen vermogen (Comprehensive equity)	13
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	14
Toelichting op het verkort geconsolideerde tussentijdse financieel verslag	15
Materiële grondslagen voor financiële verslaggeving en schattingen	16
Toezicht en solvabiliteit (niet geauditeerd)	17
Toelichting op de geconsolideerde balans	18
1 Financiële beleggingen	19
2 Vastgoedbeleggingen	23
3 Materiële vaste activa	24
4 Activa en passiva inzake verzekeringscontracten	25
5 Activa en passiva inzake herverzekeringscontracten	41
6 Schulden	44
7 Achtergestelde schulden	45
8 RPN (I)	46
9 Eigen vermogen	47
Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening	48
10 Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	49
11 Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	50
12 Netto financieel resultaat	51
13 Financieringslasten	54
Informatie operationele segmenten	55
14 Operationele segmenten	56
Overige informatie	64
15 Toezeggingen	65
16 Reële waarde van financiële activa en financiële passiva	66
17 Gebeurtenissen na balansdatum	70
Bericht van de Raad van Bestuur	71
Beoordelingsrapport	72



Ontwikkelingen en resultaten

Kerncijfers en ontwikkelingen

In EUR miljoen (tenzij anders vermeld)	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Premie-inkomen¹	10.450	10.091
- België	2.891	2.677
- Europa	2.059	2.217
- Azië	5.224	5.011
- Herverzekering voor derden	277	186
- Leven	6.834	6.491
- Niet-Leven	3.616	3.600
Netto Resultaat Ageas	677	642
Netto Operationeel Resultaat Ageas	734	613
- België	248	232
- Europa	115	101
- Azië	351	267
- Herverzekering	87	67
- Algemene Rekening	(67)	(55)
- Leven	538	468
- Niet-Leven	263	200
- Algemene Rekening	(67)	(55)
Combined Ratio Niet-Leven (in %)¹	92,1%	94,0%
Gegenereerd Operationeel Kapitaal	1.106	1.218
Gegenereerd Operationeel Vrij Kapitaal	713	934

In EUR miljoen	30 juni 2025	31 december 2024
Eigen vermogen	8.077	7.752
Uitgebreid eigen vermogen²	16.008	16.050
Beschikbaar Solvabiliteitskapitaal	20.777	20.077
Solvency II - Pilar II	240%	218%
Rendement op eigen vermogen	18,6%	16,3%
Cumulatief gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in miljoen)	185	183
Netto Operationeel Resultaat per aandeel (in EUR)	3,96	6,78
Actueel aantal uitstaande aandelen (in miljoen)	191	182
Uitgebreid eigen vermogen per aandeel (in EUR)	83,78	88,14
(Interim) Dividend per aandeel (in EUR)	1,50	3,50

¹ De cijfers van 2024 zijn herwerkt volgens de nieuwe herverzekeringsdefinitie voor Herverzekeren voor derden.

² Het Uitgebreid Eigen Vermogen omvat enkel CDM Leven.

Financiële Prestaties¹

- Premie-inkomen stijgt met 4% tot EUR 10,5 miljard door uitstekende commerciële prestaties in Leven
- Netto operationeel resultaat van EUR 734 miljoen, dankzij een sterk resultaat in Niet-Leven, ondersteund door een lager dan verwachte weersimpact en een laag belastingtarief in China, wat neerkomt op een rendement op eigen vermogen van 18,6%.
- Het netto operationeel resultaat in 2025 zal naar verwachting tussen EUR 1,3 miljard en 1,35 miljard (inclusief esure) bedragen, rekening houdend met de mogelijke impact van uitzonderlijk ongunstige weersomstandigheden en volatiele financiële markten
- EUR 940 miljoen cash opstrooming verwacht in 2025, 17% meer dan vorig jaar

Business volumes

Het **premie-inkomen** in het eerste halfjaar steeg met 4% tegen constante wisselkoersen ten opzichte van vorig jaar en bedroeg EUR 10,5 miljard.

In **Leven** steeg het premie-inkomen met 6% bij constante wisselkoersen, dankzij een solide groei in alle segmenten. Het premie-inkomen in België steeg met 10% dankzij een aanzienlijk verbeterde verkoop van Unit-Linked producten in het bankkanaal, dankzij een succesvolle commerciële campagne. Europa boekte sterke commerciële prestaties met een aanhoudend solide groei in Turkije, die de lagere verkopen in Portugal ruimschoots compenseerde. Het premie-inkomen Leven in Azië steeg met 5% bij constante wisselkoersen, vooral dankzij een succesvolle strategische verschuiving van niet-deelnemende naar deelnemende producten in China (+5%) en een sterke groei in de opkomende markten in India (+5%), Vietnam (+19%) en de Filipijnen (+46%).

Het premie-inkomen in **Niet-Leven** steeg in de meeste markten en productlijnen. Het premie-inkomen in Niet-Leven in België steeg met 5% door tariefverhogingen en groei van de portefeuille, terwijl in Azië (+3%) in alle landen groei werd opgetekend. Het premie-inkomen in Niet-Leven in Europa daalde met 8% bij constante wisselkoersen. De daling was het resultaat van de aangehouden focus op winstgevendheid boven volume in een afnemende Britse markt voor Autoverzekeringen met toegenomen concurrentie in het makelaarskanaal in vergelijking met 2024. Bovendien droeg de bewuste keuze om de blootstelling in welbepaalde portefeuillesegmenten te verminderen en zich verder terug te trekken uit specifieke contracten in het VK, alsook om de volumes op de Turkse automarkt te verminderen, bij aan de daling.

Herverzekeren voor derden bleef zijn activiteiten verder uitbouwen en evolueert gestaag naar een meer evenwichtige portefeuille van activiteiten. Het realiseerde een stijging van het premie-inkomen met 49%. Deze groei werd ook ondersteund door EUR 37 miljoen premie-inkomen uit de onlangs aangekondigde Quota Share-overeenkomst met de Sloveense verzekeraar Triglav Group in verband met de autoverzekeringen verdeeld door het Italiaanse Insurtech Prima.

Financiële prestatie

Het **netto operationeel resultaat** voor de Groep steeg tot EUR 734 miljoen, wat neerkomt op een rendement op het eigen vermogen van 18,6%. Het sterke resultaat was te danken aan het lage belastingtarief in China en het

uitstekende resultaat in Niet-Leven, dat werd ondersteund door een lager dan verwachte weersimpact. Gecorrigeerd voor deze elementen bedroeg het netto operationeel resultaat EUR 665 miljoen.

De prestaties van **Niet-Leven** waren zeer sterk in alle segmenten, wat leidde tot een **Combined Ratio** van de Groep van 92,1%. Dit vertaalde zich in een netto operationeel resultaat voor de Niet-Leven-activiteiten van EUR 263 miljoen, een stijging met 31% in vergelijking met vorig jaar, dankzij uitstekende prestaties in alle segmenten en dankzij het gunstige weer in België.

Het netto operationeel resultaat **Leven** steeg tot EUR 538 miljoen, een sterke stijging ten opzichte van vorig jaar, dankzij een verbeterd operationeel verzekeringsresultaat door de onderliggende kwaliteit van de activiteiten en een laag belastingtarief in China, en ondanks een minder investeringsresultaat. Het lage belastingtarief in China is te danken aan een aanpassing van de illiquidity spread in de lokale rekeningen, wat een positieve invloed heeft op het netto operationeel resultaat door een laag belastingtarief.

De bijdrage van nieuwe contracten aan de **CDM** bedroeg EUR 451 miljoen, een daling ten opzichte van vorig jaar als gevolg van de strategische verschuiving in de productmix in China van niet-deelnemende naar deelnemende producten. De operationele CDM-beweging bedroeg EUR 186 miljoen en werd voornamelijk gedreven door Azië. Dit vertaalde zich in een operationele CDM-groei van 3,9%.

De **marge voor nieuwe contracten** in Leven bedroeg 8,7%, een daling ten opzichte van vorig jaar die verband houdt met een verschuiving in China om minder rentegevoelige deelnemende producten met relatief lagere marges te promoten. De marge voor nieuwe contracten in België en Europa nam toe.

De **contante waarde van de nieuwe contracten** steeg met 6% tegen constante wisselkoersen, gedreven door een sterk verkoopmomentum in alle segmenten.

Het netto operationeel resultaat komt overeen met een nettoresultaat van EUR 677 miljoen.

De **Contractuele Diensten Marge (CDM)** bedroeg aan het einde van het eerste halfjaar EUR 9,0 miljard, een daling ten opzichte van vorig jaar als gevolg van een negatieve invloed van valutakoersen.

Eind juni bedroeg het **Uitgebreide Eigen Vermogen** EUR 83,78 per aandeel, een daling ten opzichte van eind 2024. Deze daling is toe te schrijven aan het hogere aantal uitstaande aandelen na de kapitaalverhoging voor de overname van esure, terwijl het Uitgebreide Eigen Vermogen stabiel bleef. Het Uitgebreide Eigen Vermogen van EUR 16,0 miljard bestaat uit de som van het eigen vermogen van EUR 8,1 miljard, de ongerealiseerde winsten en verliezen op vastgoed van EUR 1,1 miljard en de CDM van Leven (na belastingen) van EUR 6,8 miljard. Het Uitgebreide Eigen Vermogen bleef gelijk in vergelijking met eind 2024 dankzij de sterke bijdrage van het netto operationeel resultaat en de operationele CDM-beweging, verder ondersteund door de kapitaalverhoging die de negatieve impact van wisselkoersen compenseerde.

¹ Bijkomende informatie over de verschillende business segmenten is beschikbaar op de IR slides op de website van Ageas

Solvabiliteit en kapitaalgeneratie

De **Solvency II-ratio** van Ageas bedroeg 240%, een aanzienlijke stijging van 22 procentpunten over de eerste zes maanden van 2025, tijdelijk ondersteund (+20 procentpunten) door de uitgifte van eigen vermogen en Tier 2-schuld papier in verband met de financiering van de overname van esure. Inclusief de volledige impact van de overnames van esure en Saga, die in de tweede helft van 2025 moeten worden afgerond, zou de pro forma Solvency II-ratio een zeer veerkrachtige 205% bedragen. De verzekeringsactiviteiten droegen 15 procentpunten bij, meer dan de toerekening van het verwachte dividend.

De solvabiliteit van de **bedrijven die niet onder de Solvency II-scope** vallen, bedroeg 294%, waarbij de negatieve impact van marktbewegingen werd gecompenseerd door de uitgifte van schulden en de aanpassing van de illiquidity spread in China.

Het **gegenereerd operationeel kapitaal** bedroeg in deze periode EUR 1,1 miljard. Dit omvatte EUR 535 miljoen gegenereerd door de Solvency II-scope entiteiten, in lijn met vorig jaar, terwijl de Algemene Rekening EUR 88 miljoen verbruikte. De entiteiten die niet onder het Solvency II-regime vallen, genereerden EUR 659 miljoen, een daling ten opzichte van vorig jaar door een verdere daling van de rente en een bijdrage van nieuwe productie uit China in verband met de verschuiving naar deelnemende spaarproducten.

Het **gegenereerd operationeel vrij kapitaal**, met inbegrip van zowel de Solvency II- als de niet-Solvency II-scope, bedroeg in het eerste halfjaar EUR 713 miljoen. Het gegenereerd operationeel vrij kapitaal van de Solvency II-scope nam toe door een lager operationeel kapitaalverbruik, terwijl het gegenereerd operationeel vrij kapitaal van de Non-Solvency II-scope vorig jaar werd ondersteund door vermogensbeheeracties.

Cash

Eind juni rapporteerde de Algemene Rekening in totaal EUR 2,3 miljard aan liquide middelen, als gevolg van een tijdelijke stijging in verband met de cash die werden opgehaald voor de overname van esure, die meer dan EUR 1 miljard bedroeg. Als de volledige impact van de acquisities van esure en Saga buiten beschouwing wordt gelaten, zou de kaspositie van de Groep EUR 1,1 miljard bedragen.

In 2025 wordt een opstrooming van cash van de entiteiten van in totaal EUR 940 miljoen verwacht, wat een aanzienlijke stijging betekent ten opzichte van het voorgaande jaar. Dit bedrag overtreft eerdere verwachtingen van EUR 850 tot 900 miljoen, dankzij hogere opstrooming uit Azië. Van dit totaal werd EUR 725 miljoen ontvangen in de eerste helft van 2025, waarbij het resterende saldo werd vastgelegd voor ontvangst in de tweede helft van het jaar.

Niet-financiële prestaties

Ageas heeft opnieuw opmerkelijke vooruitgang geboekt in zijn ESG-ratings, zoals blijkt uit recente verbeterde scores bij twee toonaangevende ESG-ratingbureaus, ISS en Sustainalytics. Sustainalytics heeft de score van Ageas met bijna twee stappen verbeterd tot 13,0. ISS heeft de score van het bedrijf verhoogd van 7 naar 5, met respectievelijk scores van 2 (op 10) voor

Milieu, 1 voor Sociale zaken en 2 voor bestuurs-gerelateerde onderwerpen². Deze opmerkelijke verbetering sluit aan bij de ambitie van Ageas om aan te sluiten bij het hoogste kwartiel, een belangrijke doelstelling in zijn Elevate27-strategie.

Alle Belgische entiteiten – Ageas Corporate Centre, AG, AG Real Estate – en Ageas UK zijn opnieuw gecertificeerd als Top Employer. Dit jaar ontving Grupo Ageas Portugal, dat voor het tweede achtereenvolgende jaar werd erkend als Best Workplace, ook voor het eerst de Top Employer-certificering. Andere entiteiten van Ageas wereldwijd hebben soortgelijke erkenningen ontvangen. In het kader van Elevate27 heeft Ageas herbevestigd dat het zich inzet om een 'Great place to Grow' te bieden die het persoonlijke en professionele welzijn en de ontwikkeling van medewerkers ondersteunt.

Voor het tweede jaar op rij heeft AG Insurance het Platinum duurzaamheidslabel ontvangen van EcoVadis, een wereldwijde organisatie die gespecialiseerd is in duurzaamheidsbeoordelingen, met een verbeterde score van 84 op 100. Daarmee behoort AG Insurance tot de top 1% van de beoordeelde bedrijven wereldwijd. Deze prestatie is vooral opmerkelijk gezien de steeds strengere evaluatiecriteria van EcoVadis elk jaar.

Strategische ontwikkelingen

In april 2025 sloot Ageas een overeenkomst met Bain Capital voor de overname van **esure**, een prominente digitale verzekeraar voor particulieren met een sterke aanwezigheid op prijsvergelijkingswebsites (PCW) in het Verenigd Koninkrijk. De transactie is volledig in lijn met de strategische doelstellingen van Ageas voor M&A in Europa onder Elevate27. Het vergroot de voetafdruk van Ageas op de Europese markten, versterkt zijn positie binnen de Britse verzekeringssector voor particulieren, creëert aandeelhouderswaarde door de realisatie van synergieën en verbetert de mogelijkheden van de Groep om cash te genereren. Bovendien zal de overname van esure Ageas UK in staat stellen om de diversificatie van zijn distributie te versnellen, met name binnen het belangrijke PCW-kanaal op de Britse markt, en om uit te breiden naar nieuwe klantengroepen. De afronding van de transactie waarvoor de financiering is veiliggesteld door een combinatie van nieuw uitgegeven Ageas-aandelen, Tier 2-obligaties en niet-achtergestelde schuld, wordt verwacht in de tweede helft van 2025.

Op 1 juli werd de overname van Acromas Insurance Company Limited (AICL), Saga's Underwriting Business, met succes afgerond. Deze transactie, samen met de distributieovereenkomst met **Saga**, een toonaangevende Britse leverancier van producten en diensten voor 50-plussers, versterkt de leidende positie van Ageas in het Verenigd Koninkrijk op het gebied van verzekeringsoplossingen in Niet-Leven voor ouderen.

Op 5 juni kondigde Ageas Re, de herverzekeringstak van Ageas, een samenwerking aan met de Sloveense verzekeraar Triglav Group met betrekking tot autoverzekeringsproducten die worden verdeeld door het toonaangevende Italiaanse **insurtechbedrijf Prima**. Deze samenwerking past in de groei-strategie van Ageas Re en heeft tot doel de activiteitenportefeuille van de Groep te verbreden binnen de aantrekkelijke Europese Niet-Leven-markt, en meer specifiek de Italiaanse markt.

² Zowel Sustainalytics als ISS gebruiken op risico gebaseerde ESG-statistieken, waarbij lagere scores sterkere ESG-prestaties weerspiegelen.

Ook in de eerste helft van 2025 zette Ageas verschillende stappen in de uitrol van zijn strategisch plan Elevate27. Zo lanceerde de Groep verschillende initiatieven om zijn **distributie te diversifiëren via nieuwe digitale en omni-channel-oplossingen** in Vietnam en Turkije.

Ageas Portugal heeft via Médis **Fisio** Share overgenomen, een Portugees bedrijf dat gespecialiseerd is in fysieke revalidatie en gastrologische zorg. Deze overname omvat een netwerk van 19 klinieken, waardoor de aanwezigheid van Ageas Portugal in de gezondheidszorgsector wordt versterkt. De transactie is in lijn met de groeiplannen van Ageas Portugal in de gezondheidszorg en volgt op de overname van het One Clinics-netwerk in 2024.

AG, de nummer 1 verzekeraar van België, heeft zijn eerste overeenkomsten getekend met 3 professionele Nederlandse gevolmachtigde agenten, waarmee de intrede in Nederland wordt gemarkeerd. De in februari aangekondigde stap van AG heeft tot doel om buiten België uit te breiden door samen te werken met erkende agenten in de groeiende Nederlandse KMO markt voor Niet-Leven. De deals ondersteunen deze doelstelling.

Mededelingen met betrekking tot de toekomst

Bepaalde mededelingen in dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag betreffen toekomstverwachtingen en andere uitspraken over de toekomst die zijn gebaseerd op de huidige visie, ramingen en aannames van het management met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen. De risico's en onzekerheden over mededelingen met betrekking tot de toekomst worden toegelicht in hoofdstuk E. "Overige informatie" van de laatste geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

Transacties met verbonden partijen

Ageas gaat bij de bedrijfsvoering regelmatig transacties aan met verbonden partijen. Dergelijke transacties hebben met name betrekking op leningen, deposito's en herverzekeringscontracten en vinden plaats onder dezelfde commerciële voorwaarden als transacties met niet-verbonden partijen. Er waren geen significante wijzigingen in de aard van de transacties met verbonden partijen ten opzichte van de vorige verslagperiode.



Geconsolideerd financieel verslag

Alle bedragen in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn in miljoenen euro, tenzij anders vermeld.

Geconsolideerde balans

	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten		3.563	2.076
Financiële beleggingen	1	80.086	80.466
Vastgoedbeleggingen	2	2.963	2.952
Activa inzake verzekeringscontracten	4	11	17
Activa inzake herverzekeringscontracten	5	741	618
Investerings volgens de equity-methode		4.360	4.677
Materiële vaste activa	3	2.605	2.579
Goodwill en overige immateriële activa		1.675	1.626
Uitgestelde belastingvorderingen		846	899
Overlopende rente en overige activa		2.628	2.545
Totaal activa		99.478	98.455
Verplichtingen			
Terugkoopovereenkomsten		2.358	2.055
Verplichtingen inzake beleggingscontracten		15.272	15.030
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten	4	64.370	64.829
Verplichtingen inzake herverzekeringscontracten	5		
Schulden	6	1.935	1.873
Achtergestelde schulden	7	2.920	2.423
RPN(I)	8	394	453
Uitgestelde belastingverplichtingen		390	397
Overlopende rente en overige verplichtingen		2.618	2.514
Voorzieningen		82	84
Totaal verplichtingen		90.339	89.658
Eigen vermogen			
Eigen vermogen	9	8.077	7.752
- Aandelenkapitaal en uitgiftepremies		4.103	3.553
- Overige reserves		3.974	4.199
Minderheidsbelangen		1.062	1.045
Totaal eigen vermogen		9.139	8.797
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		99.478	98.455

Geconsolideerde resultatenrekening

	Toelichting	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	10	3.743	3.589
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	11	(3.001)	(2.909)
Nettoresultaat van aangehouden herverzekeringscontracten		(140)	(147)
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten		602	533
Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	12	1.536	1.467
Nettowinst gerelateerd aan het niet langer opnemen en veranderingen in de reële waarde niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	12	3	48
Baten uit beleggingen inzake unit-linked beleggingen	12	6	904
Netto waardevermindervingsverliezen op financiële activa	12	(2)	17
Netto investeringsinkomen		1.543	2.436
Financieringslasten inzake verzekeringscontracten	12	(865)	(1.184)
Financieringsinkomsten inzake herverzekeringscontracten	12	7	7
Wijzigingen in verplichtingen inzake beleggingscontracten		(17)	(536)
Netto financieel resultaat	12	668	723
Netto verzekerings- en financieel resultaat		1.270	1.256
Overige baten		197	179
Financieringslasten	13	(129)	(143)
Wijziging in waardeverminderingen		(2)	(14)
Wijzigingen in voorzieningen			1
Niet-gerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)		59	(34)
Overige bedrijfskosten		(828)	(758)
Aandeel in het resultaat van de investeringen volgens de equity-methode, na belastingen		327	375
Totaal overige baten en lasten		(376)	(394)
Resultaat voor belastingen		894	862
Belastingen op het resultaat		(131)	(122)
Nettoresultaat over de periode		763	740
Nettoresultaat toewijsbaar aan de minderheidsbelangen		86	98
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		677	642
Gegevens per aandeel (EUR)			
Gewoon resultaat per aandeel		3,65	3,50
Verwaterd resultaat per aandeel		3,65	3,49

Geconsolideerd overzicht van het comprehensive income

	Toelichting	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Nettoresultaat over de periode		763	740
<u>Onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:</u>			
De herberekening van de verplichting inzake de toegezegde pensioenregeling		19	20
Netto-wijziging in reële waarde van aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI		142	198
Netto-wijziging in reële waarde van afdekkingsinstrumenten		(62)	(21)
Netto gerealiseerde winsten/(verliezen) op aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI en afdekkingsinstrumenten geherclassificeerd naar overgedragen winsten		(80)	(69)
Aandeel van niet-gerealiseerde resultaten van volgens de equity-methode verwerkte investeringen		26	119
Gerelateerde inkomstenbelasting		(14)	(36)
Totaal van onderdelen die niet naar resultatenrekening worden geclassificeerd		31	211
<u>Onderdelen die vervolgens (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:</u>			
Netto-wijziging in reële waarde van financiële investeringen gewaardeerd tegen FVOCI		(558)	(1.276)
Netto-wijziging in reële waarde van afdekkingsinstrumenten		(10)	1
Netto financieringslasten inzake verzekeringscontracten	12	685	999
Netto financieringsbaten inzake aangehouden herverzekeringscontracten	12	2	(22)
Wijzigingen in omrekeningsverschillen		(476)	56
Aandeel van niet-gerealiseerde resultaten van volgens de equity-methode verwerkte investeringen		(119)	(351)
Gerelateerde inkomstenbelasting		6	100
Totaal van onderdelen die vervolgens (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening		(470)	(493)
Overig comprehensive income over de periode, na belastingen		(439)	(282)
Totaal comprehensive income over de periode		324	458
Nettoresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen		86	98
Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen		33	(38)
Totaal comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen		119	60
Totaal comprehensive income over de periode, toewijsbaar aan de aandeelhouders		205	398

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	Toewijsbaar aan aandeelhouders										
	Aandelen kapitaal	Uitgifte premie	Overige reserves	Netto resultaat toewijsbaar aan aandeel- houders	Her- waardering regelingen inzake vergoedingen na uitdien- sttreding	Koers- verschillen reserve	Financiële beleggingen	Ver- zekerings- en her- verzekerings- contracten	Eigen vermogen	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2024	1.502	2.051	5.115	953	6	(233)	481	(2.453)	7.422	1.077	8.499
Nettoresultaat over de periode				642					642	98	740
Overige comprehensive income					12	54	215	(525)	(244)	(38)	(282)
waarvan:											
Overboeking van OCI naar overgedragen winsten bij verkoop van aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI							(59)		(59)	(19)	(78)
Totaal comprehensive income over de periode				642	12	54	215	(525)	398	60	458
Overdracht			953	(953)							
Dividend			(315)						(315)	(161)	(476)
Eigen aandelen											
Overige veranderingen in het eigen vermogen ⁽¹⁾			34						34	27	61
waarvan:											
Overboeking van OCI naar overgedragen winsten bij verkoop van aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI			57						57	15	72
Stand per 30 juni 2024	1.502	2.051	5.787	642	18	(179)	696	(2.978)	7.539	1.003	8.542
Stand per 1 januari 2025	1.502	2.051	5.408	1.118	7	56	2.469	(4.859)	7.752	1.045	8.797
Nettoresultaat over de periode				677					677	86	763
Overige comprehensive income					14	(468)	59	(77)	(472)	33	(439)
waarvan:											
Overboeking van OCI naar overgedragen winsten bij verkoop van aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI							(54)		(54)	(21)	(75)
Totaal comprehensive income over de periode				677	14	(468)	59	(77)	205	119	324
Overdracht			1.118	(1.118)							
Dividend			(357)						(357)	(122)	(479)
Eigen aandelen			(105)						(105)		(105)
Overige veranderingen in het eigen vermogen ⁽¹⁾	88	462	32						582	20	602
waarvan:											
Overboeking van OCI naar overgedragen winsten bij verkoop van aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI			60						60	22	82
Stand per 30 juni 2025	1.590	2.513	6.096	677	21	(412)	2.528	(4.936)	8.077	1.062	9.139

(1) Naast de overboeking van OCI naar overgedragen winsten bij verkoop van aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI, omvatten de overige veranderingen in het eigen vermogen voornamelijk (i) schadevergoedingen betaald aan BNP Paribas Fortis SA/NV voor de aangehouden Ageas aandelen met betrekking tot de CASHES-obligaties, (ii) kapitaaluitkeringen, indien van toepassing, aan houders van FRESH- en CASHES-obligaties (volgens de voorwaarden van deze instrumenten hebben deze houders recht op een aanvullende vergoeding als het effectieve rendement van de Ageas aandelen meer dan 5% bedraagt) en (iii) kapitaalverhoging van EUR 550 miljoen (zie toelichting 9).

Uitgebreid eigen vermogen (Comprehensive equity)

Het uitgebreid eigen vermogen is een alternatieve prestatie maatstaf. Voor de definitie van het uitgebreid eigen vermogen (comprehensive equity), zie toelichting 14 'Operationele segmenten', onderdeel 'Alternatieve prestatie maatstaven'.

Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Eigen vermogen	8.077	7.752
Niet-opgenomen netto ongerealiseerde winsten/(verliezen) van volledig geconsolideerde dochterondernemingen op:		
- Vastgoedbeleggingen	2 964	944
- Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en parkeergarages	3 889	866
- Parkingconcessies en overige immateriële activa (vastgoed)	288	290
- Gerelateerde inkomstenbelasting	(623)	(617)
Totaal niet-opgenomen winsten/(verliezen) van volledig geconsolideerde dochterondernemingen na belastingen	1.518	1.483
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	573	560
Totaal niet-opgenomen winsten/(verliezen) van volledig geconsolideerde dochterondernemingen na belastingen, toe te rekenen aan aandeelhouders	945	923
Niet-opgenomen winsten/(verliezen) van investeringen verwerkt volgens de equity-methode na belastingen, toerekenbaar aan aandeelhouders	181	200
Totaal niet-opgenomen winsten/(verliezen) na belastingen, toe te rekenen aan aandeelhouders	1.126	1.123
Contractuele dienstenmarge (Leven-activiteiten) van volledig geconsolideerde dochterondernemingen:		
- Uit verzekeringscontracten	4 3.554	3.480
- Uit aangehouden herverzekeringscontracten	5 (11)	
- Gerelateerde inkomstenbelasting	(883)	(869)
Contractuele dienstenmarge (Leven-activiteiten) van volledig geconsolideerde dochterondernemingen, na belastingen	2.660	2.611
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	682	669
Totaal contractuele dienstenmarge (Leven-activiteiten) van volledig geconsolideerde dochterondernemingen na belastingen, toerekenbaar aan aandeelhouders	1.978	1.942
Contractuele dienstenmarge (Leven-activiteiten) van investeringen volgens de equity-methode, na belastingen	4.827	5.233
Totaal contractuele dienstenmarge (Leven-activiteiten) na belastingen, toe te rekenen aan aandeelhouders	6.805	7.175
Uitgebreid eigen vermogen	16.008	16.050

Het uitgebreid eigen vermogen is licht gedaald ten opzichte van het einde van het vorige boekjaar. Deze daling is het gevolg van de resultaten over de verslagperiode, de CSM-beweging en de kapitaalverhoging, die werden gecompenseerd door de versterking van de euro ten opzichte van andere valuta. Dit had invloed op zowel de contractuele dienstenmarge (CSM) als de koersverschillenreserve binnen het eigen vermogen van aandeelhouders.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari		2.076	1.875
Resultaat voor belastingen		894	862
<i>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten opgenomen in het resultaat voor belastingen:</i>			
Herberekening RPN(I)	8	(59)	34
Netto verzekerings- en financieel resultaat en resultaat op verkopen en herwaarderings		323	344
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de equity-methode		(327)	(375)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en oprenting (niet toe te rekenen aan verzekeringscontracten)		174	157
Wijziging in bijzondere waardeverminderingen en netto bijzondere waardeverminderingen op financiële activa		4	(3)
Voorzieningen			(1)
Op aandelen gebaseerde beloningen			2
Totaal aanpassingen voor niet-geldelijke posten opgenomen in het resultaat voor belastingen		115	158
<i>Wijzigingen in operationele activa en passiva:</i>			
Activa en passiva inzake verzekeringscontracten	4	414	(155)
Activa en passiva inzake herverzekeringscontracten	5	(264)	(86)
Verplichtingen inzake beleggingscontracten		140	(268)
Netto wijzigingen in alle overige operationele activa en passiva		50	14
Betaalde winstbelastingen		(85)	(43)
Totaal wijzigingen in operationele activa en passiva		255	(538)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		1.264	482
Investeringsactiviteiten binnen de groep		1	
Aankoop van financiële beleggingen		(7.757)	(6.743)
Opbrengsten uit verkoop en aflossingen van financiële beleggingen		7.350	7.179
Derivaten activa en passiva (met betrekking tot investeringsactiviteiten)		14	3
Kasstroom in verband met repo-overeenkomsten		303	(1)
Aankoop van vastgoedbeleggingen		(49)	(40)
Opbrengsten uit verkoop van vastgoedbeleggingen		2	43
Aankopen van materiële vaste activa		(84)	(77)
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa		3	3
Investeringen in dochterondernemingen en deelnemingen (inclusief kapitaalverhogingen in deelnemingen)		(4)	(21)
Desinvesteringen in dochterondernemingen en deelnemingen (inclusief kapitaal terugbetalingen in deelnemingen)		4	
Ontvangen dividenden van geassocieerde ondernemingen		179	146
Aankoop van immateriële vaste activa		(89)	(114)
Opbrengsten uit verkoop van immateriële vaste activa			
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(127)	378
Derivaten activa en passiva (met betrekking tot financieringsactiviteiten)		(59)	
Opbrengsten uit de uitgifte van schulden	6	75	216
Terugbetaling van schulden	6	(85)	(146)
Opbrengsten uit de uitgifte van achtergestelde schulden		495	
Aflossingen van achtergestelde schulden			(100)
Opbrengsten uit de uitgifte van aandelen		544	
Aankoop van eigen aandelen		(105)	
Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders van moeder vennootschappen		(357)	(315)
Dividenden uitgekeerd aan minderheidsbelangen		(122)	(161)
Terugbetaling van kapitaal (inclusief minderheidsbelangen)			
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		386	(506)
Effect van wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		(36)	7
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni		3.563	2.236
Bijkomende toelichting inzake kasstromen uit bedrijfsactiviteiten			
Ontvangen rente		1.180	1.162
Ontvangen dividenden van beleggingen		117	99
Betaalde rente		(147)	(164)



Toelichting op het verkort geconsolideerde tussentijdse financieel verslag

Alle bedragen in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn in miljoenen euro, tenzij anders vermeld.



Materiële grondslagen voor financiële verslaggeving en schattingen

Dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag per en voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2025, omvat Ageas SA/NV (de moederonderneming) en haar dochterondernemingen. De belangrijkste activiteiten van Ageas en haar dochterondernemingen en de aard van de activiteiten van Ageas worden uiteengezet in toelichting 27 en toelichting 29 van de laatste geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

De Raad van Bestuur van Ageas heeft deze verkorte geconsolideerde interim financiële verklaring goedgekeurd voor uitgifte op 26 augustus 2025.

1. Grondslagen voor financiële verslaggeving

Dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2025 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Unie (EU). Dit tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële overzichten bevatten niet alle informatie en toelichtingen die vereist zijn in de jaarlijkse financiële overzichten en dienen te worden gelezen in samenhang met de jaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten voor het jaar dat eindigde op 31 december 2024.

Dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag is opgesteld in euro, de functionele munteenheid van Ageas SA/NV. Alle bedragen zijn afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen, tenzij anders aangegeven.

2. Wijzigingen in de materiële grondslagen voor financiële verslaggeving

Ageas heeft geen wijzigingen toegepast in zijn grondslagen voor financiële verslaggeving ten opzichte van de grondslagen die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2024, met uitzondering van de hieronder vermelde wijzigingen.

Nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen

De volgende nieuwe of herziene IFRS-standaarden, interpretaties ervan en wijzigingen in de IFRS-standaarden en interpretaties ervan van kracht voor verslagperiodes die beginnen op 1 januari 2025. **Geen van deze wijzigingen had een significante impact op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van Ageas:**

Wijzigingen in IAS 21 De effecten van veranderingen in wisselkoersen:
Gebrek aan uitwisselbaarheid (uitgegeven op 15 augustus 2023)



Toezicht en solvabiliteit (niet geauditeerd)

Solvency informatie

Per 30 juni 2025 is de Solvency II-ratio van de Ageas-groep 240% gebaseerd op de SCR Ageas. De stijging van de ratio is vooral te wijten aan nieuwe uitgiftes van Tier 2 achtergestelde schuld (EUR +495 miljoen) en Tier 1 unrestricted kapitaal (aandelen EUR +550 miljoen).

	30 juni 2025	31 december 2024
In aanmerking komend eigen vermogen	9.039	7.879
SCR	3.773	3.621
Solvency ratio	240%	218%



Toelichting op de geconsolideerde balans

1

Financiële beleggingen

De samenstelling van de financiële beleggingen is als volgt.

	Afdekkings-instrumenten	FVTPL verplicht	FVTPL toegewezen	FVOCI excl. aandelen- beleggingen	FVOCI aangehouden aandelen- beleggingen	Geamortiseerde kostprijs	Totale boekwaarde
30 juni 2025							
Obligaties		1.841	158	46.931		69	48.999
Leningen		236		6.585		937	7.758
Aandelenbeleggingen		123			3.426		3.549
Derivaten	114	11					125
Unit-linked financiële beleggingen			19.493				19.493
Overige beleggingen		162					162
Totaal financiële beleggingen	114	2.373	19.651	53.516	3.426	1.006	80.086
31 december 2024							
Obligaties		1.775	157	46.811		75	48.818
Leningen		247		6.698		1.353	8.298
Aandelenbeleggingen		128			3.374		3.502
Derivaten	112						112
Unit-linked financiële beleggingen			19.603				19.603
Overige beleggingen		133					133
Totaal financiële beleggingen	112	2.283	19.760	53.509	3.374	1.428	80.466

Overige beleggingen, gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening, zijn gerelateerd aan beleggingen in vastgoedfondsen.

Ageas houdt een aantal financiële beleggingen aan als onderliggende waarden van de participerende contracten. Zie toelichting 4, sectie 1.1. 'Samenstelling van onderliggende items van contracten gewaardeerd volgens de variabele vergoedingsbenadering (VFA)'.

Tijdens de verslagperiode heeft Ageas een termijncontract voor vreemde valuta en geldmiddelen aangewezen als afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking voor de in Britse pond verstrekte verbintenis tot overname van esure en AICL (zie toelichting 15 'Toezeggingen'). Per 30 juni 2025 is een niet-gerealiseerd verlies van EUR 3 miljoen met betrekking tot de afdekkingsinstrumenten opgenomen in het overzicht van het comprehensive income.

Overlopende rente op financiële beleggingen wordt opgenomen onder de post 'Overlopende rente en overige activa' op de geconsolideerde balans. Bijgevolg zijn de gerapporteerde reële waarden in deze toelichting en onder de post 'Financiële beleggingen' in de geconsolideerde balans exclusief de overlopende rente.

1. Obligaties

De volgende tabel toont de indeling van obligaties naar waarderingscategorie.

	30 juni 2025		31 december 2024	
	Boek- waarde	Waarvan cumulatieve waardeveranderingen verwerkt in OCI	Boek- waarde	Waarvan cumulatieve waardeveranderingen verwerkt in OCI
FVTPL verplicht				
Overheidsobligaties	150		146	
Bedrijfsobligaties	13		12	
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen & overige	1.678		1.617	
Totaal obligaties verplicht gewaardeerd tegen FVTPL	1.841		1.775	
FVTPL toegewezen				
Overheidsobligaties	10			
Bedrijfsobligaties	148		157	
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen & overige				
Totaal obligaties gewaardeerd tegen FVTPL	158		157	
FVOCI				
Overheidsobligaties	29.583	(1.460)	29.073	(899)
Bedrijfsobligaties	14.369	(442)	14.712	(539)
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen & overige	2.979	(504)	3.026	(481)
Totaal obligaties gewaardeerd tegen FVOCI	46.931	(2.406)	46.811	(1.919)
Geamortiseerde kostprijs				
Overheidsobligaties	48		54	
Bedrijfsobligaties	21		21	
Totaal obligaties gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs voor waardevermindering	69		75	
Minus bijzondere waardeverminderingen				
Totaal obligaties gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	69		75	
Totaal boekwaarde van obligaties	48.999		48.818	

De "Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen & overige" (FVTPL verplicht) zijn voornamelijk beleggingen in niet-geconsolideerde gestructureerde schuldinstrumenten en aandelenfondsen waarvan de contractuele kasstromen niet uitsluitend bestaan uit betalingen van hoofdsom en rente op de uitstaande hoofdsom.

Een bedrag van EUR 2.164 miljoen van de financiële beleggingen, voornamelijk overheidsobligaties, zijn aangehouden als onderpand (2024: EUR 2.020 miljoen) voor transacties met terugkoopovereenkomsten. Terugkoopovereenkomsten zijn zekergestelde kortlopende leningen die worden gebruikt voor de afdekking van specifieke beleggingen met rentevoeten die opnieuw kunnen worden vastgesteld en met het oog op kasbeheer.

2. Leningen

De volgende tabel toont de indeling van leningen naar waarderingscategorie.

	30 juni 2025		31 december 2024	
	Boek- waarde	Waarvan cumulatieve waardeveranderingen verwerkt in OCI	Boek- waarde	Waarvan cumulatieve waardeveranderingen verwerkt in OCI
FVTPL verplicht				
Overheid en officiële instellingen				
Commerciële leningen	236		247	
Hypothecaire leningen				
Rentedragende deposito's				
Leningen aan banken				
Totaal leningen verplicht gewaardeerd tegen FVTPL	236		247	
FVOCI				
Overheid en officiële instellingen	2.964	(367)	3.075	(322)
Commerciële leningen	2.516	(315)	2.440	(310)
Hypothecaire leningen	1.056	(46)	1.115	(37)
Rentedragende deposito's	9		8	
Leningen aan banken	40		60	
Totaal leningen gewaardeerd tegen FVOCI	6.585	(728)	6.698	(669)
Geamortiseerde kostprijs				
Overheid en officiële instellingen				
Commerciële leningen	921		918	
Hypothecaire leningen				
Rentedragende deposito's			400	
Leningen aan banken	17		38	
Totaal leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs voor bijzondere waardevermindering	938		1.356	
Minus bijzondere waardeverminderingen	(1)		(3)	
Totaal leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	937		1.353	
Totaal boekwaarde van leningen	7.758		8.298	

Een bedrag van EUR 30 miljoen van de leningen is als onderpand gegeven (31 december 2024: EUR 29 miljoen)

Ageas heeft kredietlijnen verstrekt voor een totaalbedrag van EUR 428 miljoen (31 december 2024: EUR 410 miljoen).

De volgende tabel geeft een overzicht van de commerciële leningen.

	30 juni 2025	31 december 2024
Vastgoed	137	149
Infrastructuur	1.820	1.717
Zakelijke	1.435	1.458
Financiële leasevorderingen	254	259
Overige	27	22
Totaal commerciële leningen	3.673	3.605

3. Aandelenbeleggingen

De volgende tabel toont de indeling van aandelenbeleggingen naar waarderingscategorie.

	30 juni 2025		31 december 2024	
	Boek- waarde	Waarvan cumulatieve veranderingen opgenomen in OCI	Boek- waarde	Waarvan cumulatieve veranderingen opgenomen in OCI
FVTPL				
Private equity en durfkapitaal	123		128	
Aandelen				
Totaal aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVTPL	123		128	
FVOCI				
Private equity en durfkapitaal	1	(5)	1	(5)
Aandelen	3.425	861	3.373	800
Totaal aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI	3.426	856	3.374	795
Totale boekwaarde van aandelenbeleggingen	3.549		3.502	

2

Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in vastgoed hebben met name betrekking op kantoren, woonzorgcentra en winkelpanden.

Boekwaarde

	30 juni 2025	31 december 2024
Vastgoedbeleggingen	3.022	3.009
Bijzondere waardeverminderingen van vastgoedbeleggingen	(59)	(57)
Totaal vastgoedbeleggingen	2.963	2.952

Reële waarde

Jaarlijkse waarderingsbepalingen, waarbij de onafhankelijke taxaties elke drie jaar veranderen, behelzen bijna alle vastgoedbeleggingen. Reële waarden (niveau 3) zijn gebaseerd op niet-observeerbare marktgegevens en/of verdisconteerde kasstromen. Verwachte kasstromen uit vastgoed houden rekening met verwachte groeipercentages van huurinkomsten, periodes van leegstand, bezettingsgraad en lease-incentives zoals huurvrije periodes en andere kosten die niet worden betaald door huurders.

De verwachte netto-kasstromen worden verdisconteerd aan de hand van op risico aangepaste disconteringsvoet.

Om de disconteringsvoet te bepalen, wordt met een aantal factoren rekening gehouden, zoals de kwaliteit van het gebouw en zijn locatie (toplocatie vs. secundaire locatie), kredietkwaliteit van de huurder en huurvoorwaarden. Voor ontwikkelingsvastgoed (dus in opbouw) wordt de reële waarde bepaald op de kostprijs tot het vastgoed in gebruik is genomen.

	30 juni 2025	31 december 2024
Reële waarden gebaseerd op marktinformatie	517	528
Reële waarden gebaseerd op onafhankelijke waardering	3.344	3.302
Totaal reële waarde van vastgoedbeleggingen	3.861	3.830
Boekwaarde (exclusief vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen reële waarde)	2.963	2.952
Minus: leaseverplichtingen	(66)	(66)
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	964	944
Belasting	(290)	(286)
Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)	674	658

3

Materiële vaste activa

De samenstelling van materiële vaste activa is als volgt:

	30 juni 2025	31 december 2024
Parkeergarages	1.598	1.583
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	738	743
Verbeteringen aan gehuurde objecten	83	81
Apparatuur, motorvoertuigen en IT-apparatuur	186	172
Totaal	2.605	2.579

Reële waarde

Vastgoed, met uitzondering van parkeergarages, worden elk jaar extern gewaardeerd, waarbij de onafhankelijke taxateurs elke drie jaar gewijzigd worden. De reële waarde is gebaseerd op niveau 3-waarderingen.

Ageas bepaalt de reële waarde van parkeergarages aan de hand van in-housemodellen die ook niet-waarneembare marktgegevens gebruiken (niveau 3). De reële waarden die hieruit voortvloeien worden aangepast aan de hand van de beschikbare marktgegevens en/of transacties. Niveau 3 waarderingstechnieken worden gebruikt voor de waardering van

parkeergarages, voornamelijk met verdisconteerde kasstromen. Bij de bepaling van de verwachte kasstromen van parkeergarages wordt met een aantal factoren rekening gehouden, zoals de verwachte inflatie en economische groei van afzonderlijke parkeerterreinen. De verwachte netto kasstromen worden verdisconteerd aan de hand van voor risico gecorrigeerde disconteringsvoeten. Om de disconteringsvoet te bepalen wordt met een aantal factoren rekening gehouden zoals de kwaliteit van de parkeergarage en de locatie ervan.

Reële waarde van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en parkeergarages

	30 juni 2025	31 december 2024
Totaal reële waarde van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en parkeergarages	2.623	2.577
Totale boekwaarde	2.336	2.326
Minus: leaseverplichting	(602)	(615)
Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	889	866
Belasting	(253)	(249)
Netto ongerealiseerde winsten (verliezen) (niet opgenomen in het eigen vermogen)	636	617

4

Activa en passiva inzake verzekeringscontracten

De volgende tabellen en aansluitingen tonen de activa en passiva voortkomend uit uitgegeven Levens- en Niet-Levensverzekeringscontracten.

1. Activa en passiva voortkomend uit uitgegeven levensverzekeringscontracten

Een analyse van de bedragen gepresenteerd in de balans kan teruggevonden worden in onderstaande tabel:

30 juni 2025	Toelichting	Activa	Passiva	Totaal
Kasstromen opgenomen in de waardering van groep van verzekeringscontracten				
Algemeen waarderingsmodel (GMM)	4.1.1	(6)	51.712	51.706
Variabele vergoedingsbenadering (VFA)	4.1.1		1.017	1.017
Premietoerekeningsbenadering (PAA)	4.1.2		3.786	3.786
Totaal passiva/(activa) van uitgegeven levensverzekeringscontracten		(6)	56.515	56.509

31 december 2024	Toelichting	Activa	Passiva	Totaal
Kasstromen opgenomen in de waardering van groep van verzekeringscontracten				
Algemeen waarderingsmodel (GMM)	4.1.1	(7)	51.819	51.812
Variabele vergoedingsbenadering (VFA)	4.1.1		1.102	1.102
Premietoerekeningsbenadering (PAA)	4.1.2		4.015	4.015
Totaal passiva/(activa) van uitgegeven levensverzekeringscontracten		(7)	56.936	56.929

1.1 Wijzigingen van netto activa of verplichtingen voor levensverzekeringscontracten – Contracten niet gewaardeerd onder PAA

Analyse per resterende dekking en ontstane claims – Contracten niet gewaardeerd onder PAA (Leven)

2025	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims	Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent		
Opening activa	(8)		1	(7)
Opening verplichtingen	52.479	59	383	52.921
Netto balans per 1 januari	52.471	59	384	52.914
Contracten volgens de herziene retroactieve benadering				
Contracten volgens de reële waarde benadering	(368)			(368)
Contracten onder de volledige retroactieve benadering en na de transitie	(236)			(236)
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(604)			(604)
Ontstane claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten		(1)	403	402
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	14			14
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			2	2
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten		5		5
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	14	4	405	423
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(590)	4	405	(181)
Netto financieringslasten inzake verzekeringscontracten	6			6
- Waarvan valutakoersverschillen	(227)			(227)
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(584)	4	405	(175)
Beleggingscomponenten	(1.996)		1.996	
Ontvangen premies	2.431			2.431
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(29)			(29)
Claims en andere betaalde lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			(2.418)	(2.418)
Totale kasstromen	2.402		(2.418)	(16)
Overige wijzigingen in netto boekwaarde				
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen				
Netto balans per 30 juni	52.293	63	367	52.723
Sluiting activa	(8)		2	(6)
Sluiting verplichtingen	52.301	63	365	52.729
Netto balans per 30 juni	52.293	63	367	52.723

2024	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims	Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent		
Opening activa	(8)		1	(7)
Opening verplichtingen	52.093	59	346	52.498
Netto balans per 1 januari	52.085	59	347	52.491
Contracten volgens de herziene retroactieve benadering				
Contracten volgens de reële waarde benadering	(815)			(815)
Contracten onder de volledige retroactieve benadering en na de transitie	(455)			(455)
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(1.270)			(1.270)
Ontstane claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten		(4)	848	844
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	26			26
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			8	8
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten		4		4
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	26		856	882
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(1.244)		856	(388)
Netto financieringslasten inzake verzekeringscontracten	1.683			1.683
- Waarvan valutakoersverschillen	58			58
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	439		856	1.295
Beleggingscomponenten	(5.583)		5.583	
Ontvangen premies	5.588			5.588
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(58)			(58)
Claims en andere betaalde lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			(6.402)	(6.402)
Totale kasstromen	5.530		(6.402)	(872)
Overige wijzigingen in netto boekwaarde				
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen				
Netto balans per 31 december	52.471	59	384	52.914
Sluiting activa	(8)		1	(7)
Sluiting verplichtingen	52.479	59	383	52.921
Netto balans per 31 december	52.471	59	384	52.914

Analyse per component - Contracten niet gewaardeerd onder PAA (Leven)

2025	Geschatte actuele waarde van toekomstige kasstromen	Risico- aanpassing voor niet- financieel risico	Contractuele dienstenmarge (CSM)				Totaal CSM	Totaal
			Contracten onder herziene retroactieve benadering	Contracten volgens reële waarde benadering	Andere contracten			
Opening activa	(17)	3		7			7	(7)
Opening verplichtingen	49.056	392		2.187	1.286		3.473	52.921
Netto balans per 1 januari	49.039	395		2.194	1.286		3.480	52.914
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in toekomstige verslagperiodes								
Wijzigingen in de schattingen die de CSM aanpassen	(34)	3		(30)	61		31	
Wijzigingen in schattingen die leiden tot verliezen en terugboeking van verliezen op verlieslatende contracten	4	1						5
Contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen	(166)	17			149		149	
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in de huidige verslagperiode								
CSM erkend voor huidige diensten				(120)	(62)		(182)	(182)
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico		(20)						(20)
Ervaringswijziging	15							15
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in verleden verslagperiodes								
Wijzigingen in de fulfilment-kasstromen met betrekking tot ontstane claims	1							1
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(180)	1		(150)	148		(2)	(181)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	(62)	(8)		66	10		76	6
- Waarvan valutakoersverschillen	(215)	(3)		(5)	(4)		(9)	(227)
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(242)	(7)		(84)	158		74	(175)
Netto kasstromen	(16)							(16)
Overige wijzigingen in de netto boekwaarde								
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen								
Netto balans per 30 juni	48.781	388		2.110	1.444		3.554	52.723
Sluiting activa	(15)	2		7			7	(6)
Sluiting verplichtingen	48.796	386		2.103	1.444		3.547	52.729
Netto balans per 30 juni	48.781	388		2.110	1.444		3.554	52.723

	Geschatte actuele waarde van toekomstige kasstromen	Risico- aanpassing voor niet- financieel risico	Contractuele dienstenmarge (CSM)				Totaal CSM	Totaal
			Contracten onder herziene retroactieve benadering	Contracten volgens reële waarde benadering	Andere contracten			
2024								
Opening activa	(19)	4		8			8	(7)
Opening verplichtingen	48.434	354		2.357	1.353		3.710	52.498
Netto balans per 1 januari	48.415	358		2.365	1.353		3.718	52.491
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in toekomstige verslagperiodes								
Wijzigingen in de schattingen die de CSM aanpassen	347	22		(115)	(254)		(369)	
Wijzigingen in schattingen die leiden tot verliezen en terugboeking van verliezen op verlieslatende contracten	(4)	6						2
Contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen	(312)	36			278		278	2
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in de huidige verslagperiode								
CSM erkend voor huidige diensten				(255)	(119)		(374)	(374)
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico		(35)						(35)
Ervaringswijziging	9							9
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in verleden verslagperiodes								
Wijzigingen in de fulfilment-kasstromen met betrekking tot ontstane claims	8							8
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	48	29		(370)	(95)		(465)	(388)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	1.448	8		199	28		227	1.683
- Waarvan valutakoersverschillen	55	1		1	1		2	58
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	1.496	37		(171)	(67)		(238)	1.295
Netto kasstromen	(872)							(872)
Overige wijzigingen in de netto boekwaarde								
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen								
Netto balans per 31 december	49.039	395		2.194	1.286		3.480	52.914
Sluiting activa	(17)	3		7			7	(7)
Sluiting verplichtingen	49.056	392		2.187	1.286		3.473	52.921
Netto balans per 31 december	49.039	395		2.194	1.286		3.480	52.914

Samenstelling van onderliggende items van contracten gewaardeerd volgens de variabele vergoedingsbenadering (VFA)

	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Geldmiddelen en kasequivalenten		19	13
Financiële beleggingen	1		
- Obligaties	1.1	581	635
- Aandelenbeleggingen	1.3	30	15
- Overige beleggingen		440	479
Vastgoedbeleggingen	2		
Totaal onderliggende posten van contracten gewaardeerd tegen VFA		1.070	1.142

1.2 Wijzigingen van netto activa of verplichtingen voor levensverzekeringscontracten – Contracten onder PAA

Analyse per verplichting voor resterende dekking en ontstane claims - Contracten onder PAA (Leven)

2025	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims		Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent	Schattingen van toekomstige kasstromen	Risico- aanpassingen	
Opening activa					
Opening verplichtingen	3.926		88	1	4.015
Netto balans per 1 januari	3.926		88	1	4.015
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(122)				(122)
Ontstane claims en andere kosten voor verzekeringsdiensten			63	1	64
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen					
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			(7)	(1)	(8)
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten					
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			56		56
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(122)		56		(66)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	(11)		1		(10)
- Waarvan valutakoersverschillen					
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(133)		57		(76)
Beleggingscomponenten	(257)		257		
Ontvangen premies	148				148
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen					
Claims en andere betaalde lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			(301)		(301)
Totale kasstromen	148		(301)		(153)
Overige wijzigingen in netto boekwaarde					
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen					
Netto balans per 30 juni	3.684		101	1	3.786
Sluiting activa					
Sluiting verplichtingen	3.684		101	1	3.786
Netto balans per 30 juni	3.684		101	1	3.786

2024	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims		Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent	Schattingen van toekomstige kasstromen	Risico- aanpassingen	
Opening activa					
Opening verplichtingen	3.979		91	1	4.071
Netto balans per 1 januari	3.979		91	1	4.071
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(239)				(239)
Ontstane claims en andere kosten voor verzekeringsdiensten			124	1	125
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen					
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			(13)	(1)	(14)
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten					
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			111		111
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(239)		111		(128)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	369		1		370
- Waarvan valutakoersverschillen					
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	130		112		242
Beleggingscomponenten	(384)		384		
Ontvangen premies	201				201
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen					
Claims en andere betaalde lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			(499)		(499)
Totale kasstromen	201		(499)		(298)
Overige wijzigingen in netto boekwaarde					
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen					
Netto balans per 31 december	3.926		88	1	4.015
Sluiting activa					
Sluiting verplichtingen	3.926		88	1	4.015
Netto balans per 31 december	3.926		88	1	4.015

1.3 Effect van levensverzekeringscontracten die initieel in de periode zijn opgenomen

30 juni 2025	Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten	Totaal	Waarvan verworven	
				Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten
Schattingen van de contante waarde					
van de uitstroom van kasmiddelen	2.201	10	2.211		
- Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	32		32		
- Schadeclaims en andere te betalen kosten voor verzekeringsdiensten	2.169	10	2.179		
Schatting van de contante waarde					
van de inkomende kasstromen	(2.367)	(10)	(2.377)		
Totale schattingen van de contante waarde					
van toekomstige kasstromen	(166)		(166)		
Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	17		17		
CSM erkend bij initiële opname	149		149		
Bij eerste opname opgenomen verliezen					

31 december 2024	Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten	Totaal	Waarvan verworven	
				Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten
Schattingen van de contante waarde					
van de uitstroom van kasmiddelen	4.174	466	4.640		
- Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	46	17	63		
- Schadeclaims en andere te betalen kosten voor verzekeringsdiensten	4.128	449	4.577		
Schatting van de contante waarde					
van de inkomende kasstromen	(4.477)	(475)	(4.952)		
Totale schattingen van de contante waarde					
van toekomstige kasstromen	(303)	(9)	(312)		
Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	25	11	36		
CSM erkend bij initiële opname	278		278		
Bij eerste opname opgenomen verliezen		2	2		

2. Activa en passiva voortkomend uit uitgegeven niet-levensverzekeringscontracten

Een analyse van de in de balans gepresenteerde bedragen is opgenomen in onderstaande tabel:

30 juni 2025	Toelichting	Activa	Passiva	Totaal
Kasstroom opgenomen in de waardering van groep van verzekeringscontracten				
- Algemeen waarderingsmodel (GMM)	4.2.1		385	385
- Premietoerekeningsbenadering (PAA)	4.2.2	(5)	7.471	7.466
Totaal passiva/(activa) van uitgegeven niet-levensverzekeringscontracten		(5)	7.856	7.851

31 december 2024	Toelichting	Activa	Passiva	Totaal
Kasstroom opgenomen in de waardering van groep van verzekeringscontracten				
- Algemeen waarderingsmodel (GMM)	4.2.1		386	386
- Premietoerekeningsbenadering (PAA)	4.2.2	(10)	7.507	7.497
Totaal passiva/(activa) van uitgegeven niet-levensverzekeringscontracten		(10)	7.893	7.883

2.1 Wijzigingen van netto activa of -verplichtingen voor niet-levensverzekeringscontracten – Contracten niet gewaardeerd onder PAA

Analyse per verplichting voor resterende dekking en ontstane claims – Contracten niet gewaardeerd onder PAA (Niet-Leven)

2025	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims	Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent		
Opening activa				
Opening verplichtingen	335	51		386
Netto balans per 1 januari	335	51		386
Contracten volgens de herziene retroactieve benadering	(29)			(29)
Contracten volgens de reële waarde benadering				
Contracten onder de volledige retroactieve benadering en na de transitie	(11)			(11)
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(40)			(40)
Ontstane claims en andere kosten voor verzekeringsdiensten		(2)	21	19
Amortisatie van kasstromen van verzekeringsacquisities				
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			18	18
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten		(4)		(4)
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten		(6)	39	33
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(40)	(6)	39	(7)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	(14)			(14)
- Waarvan valutakoersverschillen				
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(54)	(6)	39	(21)
Beleggingscomponenten				
Ontvangen premies	61			61
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(2)			(2)
Claims en andere betaalde lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			(39)	(39)
Totale kasstromen	59		(39)	20
Overige wijzigingen in netto boekwaarde				
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen				
Netto balans per 30 juni	340	45		385
Sluiting activa				
Sluiting verplichtingen	340	45		385
Netto balans per 30 juni	340	45		385

2024	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims	Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent		
Opening activa				
Opening verplichtingen	295	50	1	346
Netto balans per 1 januari	295	50	1	346
Contracten volgens de herziene retroactieve benadering	(59)			(59)
Contracten volgens de reële waarde benadering				
Contracten onder de volledige retroactieve benadering en na de transitie	(20)			(20)
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(79)			(79)
Ontstane claims en andere kosten voor verzekeringsdiensten		(4)	52	48
Amortisatie van kasstromen van verzekeringsacquisities	1			1
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			22	22
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten		4		4
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	1		74	75
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(78)		74	(4)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	11	1		12
- Waarvan valutakoersverschillen				
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(67)	1	74	8
Beleggingscomponenten				
Ontvangen premies	110			110
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(3)			(3)
Claims en andere betaalde lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			(75)	(75)
Totale kasstromen	107		(75)	32
Overige wijzigingen in netto boekwaarde				
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen				
Netto balans per 31 december	335	51		386
Sluiting activa				
Sluiting verplichtingen	335	51		386
Netto balans per 31 december	335	51		386

Analyse per component - Contracten niet gewaardeerd volgens PAA (Niet-Leven)

2025	Geschatte actuele waarde van toekomstige kasstromen	Risiko- aanpassing voor niet- financieel risico	Contractuele dienstenmarge (CSM)				Totaal
			Contracten volgens de herziene retroactieve benadering	Contracten volgens de reële waarde benadering	Andere contracten	CSM	
Opening activa							
Opening verplichtingen	171	33	122		60	182	386
Netto balans per 1 januari	171	33	122		60	182	386
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in toekomstige verslagperiodes							
Wijzigingen in de schattingen die de CSM aanpassen	10		(6)		(2)	(8)	2
Wijzigingen in schattingen die leiden tot verliezen en terugboeking van verliezen op verlieslatende contracten	(5)	(1)					(6)
Contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen	(2)	1			2	2	1
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in de huidige verslagperiode							
CSM erkend voor huidige diensten			(2)		(1)	(3)	(3)
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico		(1)					(1)
Ervaringswijziging	(18)						(18)
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in verleden verslagperiodes							
Wijzigingen in de fulfilment-kasstromen met betrekking tot ontstane claims	18						18
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	3	(1)	(8)		(1)	(9)	(7)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	(15)	(1)	2			2	(14)
- Waarvan valutakoersverschillen							
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(12)	(2)	(6)		(1)	(7)	(21)
Netto kasstromen	20						20
Overige wijzigingen in de netto boekwaarde							
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen							
Netto balans per 30 juni	179	31	116		59	175	385
Sluiting activa							
Sluiting verplichtingen	179	31	116		59	175	385
Netto balans per 30 juni	179	31	116		59	175	385

2024	Geschatte actuele waarde van toekomstige kasstromen	Risico- aanpassing voor niet- financieel risico	Contractuele dienstenmarge (CSM)				Totaal
			Contracten volgens de herziene retroactieve benadering	Contracten volgens de reële waarde benadering	Andere contracten	CSM	
Opening activa							
Opening verplichtingen	141	30	123		52	175	346
Netto balans per 1 januari	141	30	123		52	175	346
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in toekomstige verslagperiodes							
Wijzigingen in de schattingen die de CSM aanpassen	(4)				4	4	
Wijzigingen in schattingen die leiden tot verliezen en terugboekings van verliezen op verlieslatende contracten	(1)	2					1
Contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen	(3)	2			5	5	4
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in de huidige verslagperiode							
CSM erkend voor huidige diensten			(4)		(2)	(6)	(6)
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico		(2)					(2)
Ervaringswijziging	(23)						(23)
Wijzigingen die betrekking hebben op diensten in verleden verslagperiodes							
Wijzigingen in de fulfilment-kasstromen met betrekking tot ontstane claims	22						22
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(9)	2	(4)		7	3	(4)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	7	1	3		1	4	12
- Waarvan valutakoersverschillen							
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(2)	3	(1)		8	7	8
Netto kasstromen	32						32
Overige wijzigingen in de netto boekwaarde							
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen							
Netto balans per 31 december	171	33	122		60	182	386
Sluiting activa							
Sluiting verplichtingen	171	33	122		60	182	386
Netto balans per 31 december	171	33	122		60	182	386

2.2 Wijzigingen van netto activa of -verplichtingen voor Niet-Leven verzekeringscontracten – Contracten gewaardeerd volgens PAA

Analyse per verplichting voor resterende dekking en ontstane schade – Contracten gewaardeerd onder PAA (Niet-Leven)

2025	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims		Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent	Schattingen van toekomstige kasstromen	Risico- aanpassingen	
Opening activa	3		(13)		(10)
Opening verplichtingen	1.477		5.820	210	7.507
Netto balans per 1 januari	1.480		5.807	210	7.497
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(2.977)				(2.977)
Ontstane claims en andere kosten voor verzekeringsdiensten			1.935	38	1.973
Amortisatie van kasstromen van verzekeringsacquisities	1				1
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			(18)	(38)	(56)
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten					
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	1		1.917		1.918
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(2.976)		1.917		(1.059)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	(21)		(84)	(2)	(107)
- Waarvan valutakoersverschillen	(21)		(59)	(3)	(83)
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(2.997)		1.833	(2)	(1.166)
Beleggingscomponenten	(9)		9		
Ontvangen premies	3.094				3.094
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(1)				(1)
Claims en andere betaalde lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			(1.958)		(1.958)
Totale kasstromen	3.093		(1.958)		1.135
Overige wijzigingen in netto boekwaarde					
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen					
Netto balans per 30 juni	1.567		5.691	208	7.466
Sluiting activa	4		(9)		(5)
Sluiting verplichtingen	1.563		5.700	208	7.471
Netto balans per 30 juni	1.567		5.691	208	7.466

2024	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims		Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent	Schattingen van toekomstige kasstromen	Risico- aanpassingen	
Opening activa	2		(16)		(14)
Opening verplichtingen	1.320		5.620	199	7.139
Netto balans per 1 januari	1.322		5.604	199	7.125
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(5.783)				(5.783)
Ontstane claims en andere kosten voor verzekeringsdiensten			3.873	65	3.938
Amortisatie van kasstromen van verzekeringsacquisities	3				3
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			(89)	(62)	(151)
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten					
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	3		3.784	3	3.790
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	(5.780)		3.784	3	(1.993)
Netto financieel resultaat uit verzekeringscontracten	35		217	8	260
- Waarvan valutakoersverschillen	35		80	4	119
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(5.745)		4.001	11	(1.733)
Beleggingscomponenten	(18)		18		
Ontvangen premies	5.925				5.925
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(4)				(4)
Claims en andere betaalde lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten			(3.818)		(3.818)
Totale kasstromen	5.921		(3.818)		2.103
Overige wijzigingen in netto boekwaarde			2		2
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen					
Netto balans per 31 december	1.480		5.807	210	7.497
Sluiting activa	3		(13)		(10)
Sluiting verplichtingen	1.477		5.820	210	7.507
Netto balans per 31 december	1.480		5.807	210	7.497

2.3 Effect van niet-levensverzekeringscontracten die initieel in de periode zijn opgenomen

Onderstaande tabellen tonen het effect voor de contracten die niet onder de PAA worden gewaardeerd.

30 juni 2025	Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten	Totaal	Waarvan verworven	
				Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten
Schattingen van de contante waarde					
van de uitstroom van kasmiddelen	25	4	29		
- Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	1		1		
- Schadeclaims en andere te betalen kosten voor verzekeringsdiensten	24	4	28		
Schatting van de contante waarde					
van de inkomende kasstromen	(27)	(4)	(31)		
Totale schattingen van de contante waarde					
van toekomstige kasstromen	(2)		(2)		
Risicoaanpassing voor niet-financieel risico		1	1		
CSM erkend bij initiële opname	2		2		
Bij eerste opname opgenomen verliezen		1	1		

31 december 2024	Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten	Totaal	Waarvan verworven	
				Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten
Schattingen van de contante waarde					
van de uitstroom van kasmiddelen	52	12	64		
- Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	2	1	3		
- Schadeclaims en andere te betalen kosten voor verzekeringsdiensten	50	11	61		
Schatting van de contante waarde					
van de inkomende kasstromen	(57)	(10)	(67)		
Totale schattingen van de contante waarde					
van toekomstige kasstromen	(5)	2	(3)		
Risicoaanpassing voor niet-financieel risico		2	2		
CSM erkend bij initiële opname	5		5		
Bij eerste opname opgenomen verliezen		4	4		

5

Activa en passiva inzake herverzekeringscontracten

1. Activa en passiva die voortvloeien uit herverzekeringscontracten

Een analyse van de bedragen gepresenteerd in de balans kan teruggevonden worden in onderstaande tabel:

31 juni 2025	Toelichting	Activa	Passiva	Totaal
Herverzekering Leven GMM		1		1
Herverzekering Leven PAA	5.2	11		11
Herverzekering Niet-Leven PAA	5.2	729		729
Totaal aangehouden herverzekeringscontracten		741		741

31 december 2024	Toelichting	Activa	Passiva	Totaal
Herverzekering Leven PAA	5.2	9		9
Herverzekering Niet-Leven PAA	5.2	609		609
Totaal aangehouden herverzekeringscontracten		618		618

2. Wijzigingen van nettoactiva of -verplichtingen voor herverzekeringscontracten per waarderingsmodel: PAA

Analyse per verplichting voor resterende dekking en ontstane schade – PAA (Herverzekering)

2025	Verplichting voor resterende dekking		Ontstane schadecomponent		Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent	Schatting van toekomstige kasstromen	Risico-aanpassing voor niet-financieel risico	
Opening activa	6		582	30	618
Opening verplichtingen					
Netto balans per 1 januari	6		582	30	618
Allocatie van herverzekeringspremies	(227)				(227)
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten			77	2	79
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderingen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten					
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade			21	(13)	8
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen			98	(11)	87
Effect van veranderingen in het non-performance risico van herverzekeraars					
Nettokosten uit hoofde van herverzekeringscontracten	(227)		98	(11)	(140)
Netto financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	(1)		(3)	3	(1)
- Waarvan valutakoersverschillen	(1)		(9)		(10)
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(228)		95	(8)	(141)
Beleggingscomponenten	(159)		159		
Betaalde premies	542				542
Van herverzekering ontvangen bedragen			(279)		(279)
Totale kasstromen	542		(279)		263
Overige wijzigingen in netto boekwaarde					
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen					
Netto balans per 30 juni	161		557	22	740
Sluiting activa	161		557	22	740
Sluiting verplichtingen					
Netto balans per 30 juni	161		557	22	740

2024	Verplichting voor resterende dekking		Ontstane schadecomponent		Totaal
	Exclusief verliescomponent	Verliescomponent	Schatting van toekomstige kasstromen	Risico- aanpassing voor niet-financieel risico	
Opening activa	3		612	38	653
Opening verplichtingen					
Netto balans per 1 januari	3		612	38	653
Allocatie van herverzekeringspremies	(385)				(385)
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten			102	5	107
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderingen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten					
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade			(31)	(14)	(45)
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen			71	(9)	62
Effect van veranderingen in het non-performance risico van herverzekeraars					
Nettokosten uit hoofde van herverzekeringscontracten	(385)		71	(9)	(323)
Netto financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	(2)		12	1	11
- Waarvan valutakoersverschillen	(1)		15	1	15
Totaal aan wijzigingen in de resultatenrekening en OCI	(387)		83	(8)	(312)
Beleggingscomponenten	(85)		85		
Betaalde premies	477				477
Van herverzekering ontvangen bedragen			(198)		(198)
Totale kasstromen	477		(198)		279
Overige wijzigingen in netto boekwaarde	(2)				(2)
Acquisitie/ desinvesteringen van dochterondernemingen					
Netto balans per 31 december	6		582	30	618
Sluiting activa	6		582	30	618
Sluiting verplichtingen					
Netto balans per 31 december	6		582	30	618

6

Schulden

	30 juni 2025	31 december 2024
Geamortiseerde kost		
Schulden aan banken	1.026	987
Leaseverplichtingen	710	721
Overige schulden	149	114
Schuldbewijzen	50	51
Totale schulden en schuldbewijzen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	1.935	1.873

Overlopende rente op schulden wordt opgenomen onder de post 'Overlopende rente en overige verplichtingen' in de balans.

Een bedrag van EUR 206 miljoen aan financiële instrumenten en vastgoed is als zekerheid gesteld (2024: EUR 211 miljoen) voor schulden "Schulden aan banken".

	30 juni 2025	31 december 2024
Balans per 1 januari	1.873	1.667
Overdracht naar passiva aangehouden voor verkoop		
Wijziging in grondslagen van de financiële verslaggeving		
Aan- en verkoop dochterondernemingen	11	10
Opbrengsten van uitgifte	146	333
Betalingen	(85)	(140)
Wisselkoersverschillen wijzigingen		
Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten (verliezen)		
Overige	(10)	3
Balans op einde periode	1.935	1.873

7

Achtergestelde schulden

	30 juni 2025	31 december 2024
Geamortiseerde kostprijs		
Uitgegeven door Ageasfinlux S.A.		
FRESH Restricted Tier 1 Notes	151	151
Uitgegeven door Ageas SA/NV		
Perpetual Subordinated Fixed Rate Resettable Temporary Write-Down Restricted Tier 1 Notes	747	746
Subordinated Fixed to Floating Rate Tier 2 Notes	1.490	994
Uitgegeven door AG Insurance		
Subordinated Fixed to Floating Rate Tier 2 Loan	74	74
Fixed Rate Reset Dated Subordinated Tier 2 Notes	399	399
Fixed to Floating Callable Subordinated Tier 2 Notes		
Uitgegeven door Millenniumbcp Ageas		
Fixed to Floating Rate Callable Subordinated Restricted Tier 1 Loan	59	59
Totaal achtergestelde schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	2.920	2.423

Op 24 april 2025 plaatste Ageas SA/NV schuldeffecten in de vorm van Subordinated Fixed to Floating Rate Notes (de "Notes") voor een bedrag van EUR 500 miljoen, met vervaldag in mei 2056 en eerste call date in november 2035.

De Notes werden uitgegeven in coupures van EUR 100.000 aan een heruitgifteprijs van 99,89 en met een vaste couponrente van 4,625 % die jaarlijks betaalbaar is tot de eerste call date (2 mei 2036). Vanaf de eerste call date zal de coupon driemaandelijkse betaalbaar zijn tegen een 3-maand

Euribor variabele rente over de initiële kredietspread (215 bp) en een step-up van 100 basispunten. De Notes kwalificeren als Tier 2-kapitaal voor zowel Ageas Groep als Ageas SA/NV volgens het prudentiële Solvency II regime.

De overlopende rente op achtergestelde schulden wordt opgenomen onder de post 'Overlopende rente en overige verplichtingen' op de geconsolideerde balans.

Het verloop van de achtergestelde schulden gedurende de periode is als volgt.

	30 juni 2025	31 december 2024
Balans per 1 januari	2.423	2.520
Opbrengsten van uitgifte	495	
Aflossing		(100)
Gerealiseerde winsten (verliezen)		
Wisselkoersverschillen		
Overige (incl. Afschrijvingen)	2	3
Balans einde periode	2.920	2.423

EUR (100) miljoen heeft betrekking op de aflossing van de AG Insurance Fixed to Floating Callable Subordinated Tier 2 Notes in juni 2024.

8

RPN (I)

De RPN(I) is een financieel instrument dat leidt tot kwartaalbetalingen gedaan aan of ontvangen van BNP Paribas Fortis SA/NV.

Meer details over RPN(I) zijn te vinden in toelichting 13 RPN(I) in het Jaarverslag 2024.

Het RPN-referentiebedrag is gebaseerd op de prijs van de CASHES en de koers van het Ageas aandeel. Het referentiebedrag daalde van EUR 453 miljoen op het einde van 2024 naar EUR 394 miljoen op 30 juni 2025, als gevolg van een koersdaling van de prijs van de CASHES van 95,75% op 31 december 2024 naar 93,02% op 30 juni 2025 en de prijsverhoging van het Ageas aandeel van EUR 46,90 naar EUR 57,35 over dezelfde periode.

De overlopende rente op RPN wordt opgenomen onder de post 'Overlopende rente en overige verplichtingen' op de geconsolideerde balans.

9

Eigen vermogen

in duizenden	Uitgegeven aandelen	Eigen aandelen	Uitstaande aandelen
Aantal aandelen per 1 januari 2024	187.971	(4.300)	183.671
Intrekking van aandelen			
Netto (gekocht)/verkocht		(1.565)	(1.565)
Gebruikt voor aandelenplannen management			
Aantal aandelen per 31 december 2024	187.971	(5.865)	182.106
Intrekking van aandelen			
Netto (gekocht)/verkocht		(1.999)	(1.999)
Gebruikt voor aandelenplannen management			
Uitgegeven voor kapitaalverhoging	10.967		10.967
Aantal aandelen per 30 juni 2025	198.938	(7.864)	191.074

Kapitaalverhoging via het toegestaan kapitaal

Op 14 april 2025 besloot de Raad van Bestuur het kapitaal te verhogen via het toegestaan kapitaal. Op 17 april 2025 werd de effectieve realisatie van de kapitaalverhoging via het toegestaan kapitaal bevestigd bij notariële akte.

De kapitaalverhoging bedraagt 550.000.014,85 EUR (87.654.804,84 EUR als kapitaal en 462.345.210,01 EUR als uitgiftepremie) met de uitgifte van 10.967.099 nieuwe gewone aandelen geplaatst aan een prijs van 50,15 EUR per aandeel.

Na deze transactie bedraagt het kapitaal van Ageas SA/NV 1.590.019.077,44 EUR vertegenwoordigd door 198.938.286 aandelen.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2024-2025

Ageas SA/NV heeft op 28 augustus 2024 een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen aangekondigd. Het inkoopprogramma ging van start op 16 september 2024 en zal eindigen op 31 juli 2025 voor een bedrag van EUR 200 miljoen. Dit programma werd voltooid en in totaal werden 3.910.230 aandelen teruggekocht, wat overeenkomt met 1,97% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 mei 2025 van Ageas SA/NV heeft niet besloten tot een nieuwe vernietiging van aandelen.



Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening

10

Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten

Eerste halfjaar 2025	Leven	Niet-Leven	Totaal
Contracten niet gewaardeerd volgens PAA			
Bedragen met betrekking tot de wijzigingen in de verplichting voor de resterende dekking			
- Verwachte ontstane claims en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten	389	36	425
- Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financiële risico's	20	1	21
- CSM erkend voor geleverde diensten	182	3	185
- Ervaringswijziging gerelateerd aan premies	(1)		(1)
Realisatie van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	14		14
Totale opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten niet gewaardeerd volgens PAA	604	40	644
Totale opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten gewaardeerd volgens PAA	122	2.977	3.099
Totale opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	726	3.017	3.743
Eerste halfjaar 2024			
Contracten niet gewaardeerd volgens PAA			
Bedragen met betrekking tot de wijzigingen in de verplichting voor de resterende dekking			
- Verwachte ontstane claims en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten	415	33	448
- Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financiële risico's	16	1	17
- CSM erkend voor geleverde diensten	189	3	192
- Ervaringswijziging gerelateerd aan premies			
Realisatie van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	12		12
Totale opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten niet gewaardeerd volgens PAA	632	37	669
Totale opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten gewaardeerd volgens PAA	119	2.801	2.920
Totale opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	751	2.838	3.589

11

Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten

Eerste halfjaar 2025	Leven	Niet-Leven	Totaal
Contracten niet gewaardeerd aan PAA			
Ontstane claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(402)	(19)	(421)
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane schades	(2)	(18)	(20)
Verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten	(5)	4	(1)
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(14)		(14)
Netto waardeverminderingverliezen op activa gerelateerd aan met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen			
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten niet gewaardeerd aan PAA	(423)	(33)	(456)
Contracten gewaardeerd aan PAA			
Ontstane claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(64)	(1.973)	(2.037)
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane schades	8	56	64
Verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten			
Afschrijving van verzekeringsverwervingskasstromen		(1)	(1)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen onmiddellijk opgenomen	(24)	(547)	(571)
Netto waardeverminderingverliezen op activa gerelateerd aan met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen			
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten gewaardeerd aan PAA	(80)	(2.465)	(2.545)
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(503)	(2.498)	(3.001)
Eerste halfjaar 2024	Leven	Niet-Leven	Totaal
Contracten niet gewaardeerd aan PAA			
Ontstane claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(430)	(22)	(452)
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane schades	(4)	(17)	(21)
Verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten		(1)	(1)
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(12)		(12)
Netto waardeverminderingverliezen op activa gerelateerd aan met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen			
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten niet gewaardeerd aan PAA	(446)	(40)	(486)
Contracten gewaardeerd aan PAA			
Ontstane claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(67)	(1.908)	(1.975)
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane schades	12	91	103
Verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten			
Afschrijving van verzekeringsverwervingskasstromen		(1)	(1)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen onmiddellijk opgenomen	(13)	(537)	(550)
Netto waardeverminderingverliezen op activa gerelateerd aan met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen			
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten gewaardeerd aan PAA	(68)	(2.355)	(2.423)
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(514)	(2.395)	(2.909)

12

Netto financieel resultaat

	Toel.	Eerste halfjaar 2025				Eerste halfjaar 2024			
		Leven	Niet-leven	Algemene Rekening	Totaal	Leven	Niet-leven	Algemene Rekening	Totaal
Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	12.1	1.301	206	29	1.536	1.248	196	23	1.467
Nettowinst gerelateerd aan het niet langer opnemen en veranderingen in de reële waarden niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	12.2	(5)	7	1	3	37	8	3	48
Baten uit beleggingen inzake unit-linked beleggingen		6			6	904			904
Netto waardevermindervingsverliezen op financiële activa		(1)	(1)		(2)	15	2		17
Netto investeringsinkomen		1.301	212	30	1.543	2.204	206	26	2.436
Netto niet-gerealiseerde winsten opgenomen in OCI		(469)	(39)	(60)	(568)	(1.003)	(167)	3	(1.167)
Totaal beleggingsrendement		832	173	(30)	975	1.201	39	29	1.269
Financieringslasten inzake verzekeringscontracten	12.3	4	121		125	(305)	6		(299)
Financieringsinkomsten inzake herverzekeringscontracten	12.3	1	(2)		(1)		(7)		(7)
Wijzigingen in verplichtingen inzake beleggingscontracten		(17)			(17)	(536)			(536)
Netto financieel resultaat		820	292	(30)	1.082	360	38	29	427
- Opgenomen in resultatenrekening		489	149	30	668	554	143	26	723
- Opgenomen in OCI		331	143	(60)	414	(194)	(105)	3	(296)

De wijziging in de regel "Baten uit beleggingen inzake unit-linked beleggingen", is gekoppeld aan de veranderingen in de reële waarde van unit-linked fondsen, die de marktbeveging weerspiegelen. Dit wordt gecompenseerd door overeenkomstige aanpassingen in de verplichtingen uit verzekerings- en beleggingscontracten, specifiek binnen de regels "Financieringslasten uit verzekeringscontracten" en "Wijzigingen in verplichtingen inzake beleggingscontracten".

1. Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Rentebaten van financiële activa die verplicht tegen FVTPL worden gewaardeerd		
Geldmiddelen en kasequivalenten	3	
Obligaties	6	5
Leningen	9	7
Derivaten	2	3
Totaal rentebaten van financiële activa die verplicht tegen FVTPL worden gewaardeerd	20	15
Rentebaten van financiële activa toegewezen als gewaardeerd tegen FVTPL		
Obligaties	1	1
Totaal rentebaten van financiële activa toegewezen als gewaardeerd tegen FVTPL	1	1
Rentebaten van financiële activa toegewezen als gewaardeerd tegen FVOCI		
Obligaties	747	722
Leningen	96	112
Totaal rentebaten van financiële activa toegewezen als gewaardeerd tegen FVOCI	843	834
Rentebaten van financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		
Geldmiddelen en kasequivalenten	39	34
Obligaties	3	3
Leningen	15	19
Overige activa	1	2
Totaal rentebaten van financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	58	58
Totaal rentebaten	922	908
Dividend en andere beleggingsbaten		
Dividendbaten uit aandelenbeleggingen die verplicht tegen FVTPL worden gewaardeerd	36	31
Dividendbaten uit obligaties gewaardeerd tegen FVOCI	1	
Dividendbaten uit aandelenbeleggingen gewaardeerd tegen FVOCI		
- Gerelateerd aan niet langer opgenomen beleggingen tijdens de periode	1	1
- Gerelateerd aan aangehouden beleggingen aan het einde van de verslagperiode	79	68
Huurbaten uit vastgoedbeleggingen	114	106
Huurbaten van parkeergarage	282	263
Overige beleggingsbaten	101	90
Totaal dividend en andere beleggingsbaten	614	559
Totaal rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	1.536	1.467

2. Nettowinst gerelateerd aan het niet langer opnemen en veranderingen in de reële waarde niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Financiële instrumenten verplicht gewaardeerd tegen FVTPL	25	42
- Waarvan gerealiseerde winsten (verliezen) gedurende het jaar	9	17
- Waarvan niet-gerealiseerde winsten (verliezen) gedurende het jaar	16	25
Financiële instrumenten toegewezen als gewaardeerd tegen FVTPL	3	1
Nettowinst gerelateerd aan het niet langer opnemen van financiële instrumenten gewaardeerd tegen FVOCI, exclusief aandelenbeleggingen	(18)	(6)
Nettowinst gerelateerd aan het niet langer opnemen van financiële instrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		
Nettowinst gerelateerd aan het niet langer opnemen en veranderingen in de reële waarde van financiële instrumenten, niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	10	37
Winst op de verkoop van vastgoedbeleggingen	1	10
Winst (verlies) op de verkoop van aandelen van dochterondernemingen		
Winst op de verkoop van investeringen volgens de equity-methode		
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	2	
Afdekkingsresultaten		
Overige	(10)	1
Nettowinst bij gerelateerd aan het niet langer opnemen en veranderingen in de reële waarde niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	3	48

3. Financieringslasten inzake verzekeringscontracten en financieringinkomsten inzake aangehouden herverzekeringscontracten

	Eerste halfjaar 2025			Eerste halfjaar 2024		
	Leven	Niet-leven	Totaal	Leven	Niet-leven	Totaal
Financieringslasten inzake verzekeringscontracten						
Wijzigingen in de reële waarde van de onderliggende items van de direct participerende contracten	(37)		(37)	(95)		(95)
Opgelopen rente	(746)	(70)	(816)	(1.020)	(70)	(1.090)
Effect van veranderingen in rentevoeten en andere financiële assumpties opgenomen in OCI	560	114	674	858	142	1.000
Wisselkoersverschillen	227	77	304	(48)	(66)	(114)
Totaal financieringslasten inzake verzekeringscontracten	4	121	125	(305)	6	(299)
- Opgenomen in resultatenrekening	(795)	(70)	(865)	(1.114)	(70)	(1.184)
- Opgenomen in OCI	799	191	990	809	76	885
Financieringinkomsten inzake aangehouden herverzekeringscontracten						
Opgelopen rente	1	7	7		7	7
Effect van veranderingen in rentevoeten en andere financiële assumpties opgenomen in OCI		1	2		(22)	(22)
Wisselkoersverschillen	1	(10)	(10)		8	8
Totaal financieringinkomsten inzake aangehouden herverzekeringscontracten	1	(2)	(1)		(7)	(7)
- Opgenomen in resultatenrekening		7	7		7	7
- Opgenomen in OCI	1	(9)	(8)		(14)	(14)

13

Financieringslasten

	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Financieringslasten van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen FVTPL		
Derivaten	(1)	(1)
Totaal financieringslasten van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen FVPL	(1)	(1)
Financieringslasten van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		
Achtergestelde schulden	(45)	(46)
Schulden aan banken	(49)	(60)
Leaseverplichtingen	(12)	(11)
Overige financieringen	(2)	(2)
Schuldbewijzen	(1)	(1)
Overige verplichtingen	(19)	(22)
Totaal financieringslasten van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	(128)	(142)
Totaal financieringslasten	(129)	(143)



Informatie operationele segmenten

14

Operationele segmenten

Algemene informatie

Operationele segmenten

Ageas is georganiseerd in vijf operationele segmenten:

- België;
- Europa (uitgezonderd België);
- Azië;
- Herverzekering; en
- Algemene Rekening.

Ageas is van mening dat de meest gepaste wijze van rapportering van de operationele segmenten onder IFRS gebaseerd is op de regio's waarin Ageas opereert: België, Europa (uitgezonderd België), Azië en Herverzekering. Verder rapporteert Ageas activiteiten die niet verband houden met de kernactiviteit verzekeringen, zoals groepsfinanciering en andere holdingactiviteiten, in de Algemene Rekening als een separaat operationeel segment.

Deze segmentbenadering komt overeen met de reikwijdte van de managementverantwoordelijkheden.

Transacties tussen de verschillende operationele segmenten vinden plaats tegen marktconforme condities.

Allocatieregels

In overeenstemming met het businessmodel van Ageas verantwoorden de verzekeringsmaatschappijen de ondersteunende activiteiten direct in de operationele segmenten.

Het alloceren van balansposten aan operationele segmenten geschiedt op basis van een bottom-up aanpak, gebaseerd op aan externe klanten verkochte producten.

Voor de balansposten die niet gerelateerd zijn aan, aan externe klanten verkochte producten, wordt een op maat gemaakte methode gehanteerd, aangepast aan het specifieke businessmodel van elk gerapporteerd segment.

België

De Belgische verzekeringsactiviteiten, onder de naam AG Insurance, hebben een lange bestaansgeschiedenis. AG Insurance is 100% eigenaar van AG Real Estate dat de vastgoedactiviteiten van AG beheert, waaronder Interparking (parking activiteiten) en Anima (een grote speler in woonzorgcentra, serviceflats en herstelcentra). In 2023, verwierf AG, samen met BNPPF, de volledige eigendom van het sterke merk Touring (aandeel AG 75%), dat nieuwe mogelijkheden biedt in dynamische sectoren zoals mobiliteit en reizen.

AG Insurance richt zich op particulieren en kleine, middelgrote en grote bedrijven. AG Insurance biedt een uitgebreid assortiment producten aan in Leven en Niet-Leven, dat via verschillende kanalen wordt verkocht zoals onafhankelijke makelaars en via de bankkanalen van BNP Paribas Fortis SA/NV en dochterondernemingen. AG Employee Benefits is de entiteit die zich toespitst op de verkoop van collectieve en zorgverzekeringsproducten, voornamelijk aan grotere ondernemingen.

Europa (uitgezonderd België)

Europa bestaat uit de verzekeringsactiviteiten van Ageas in Europa, met uitzondering van België. Ageas is in dit segment actief in Portugal, VK en Turkije. Het productprogramma omvat Leven (in Portugal en Turkije) en Niet Leven (in Portugal, VK en Turkije). Dankzij een aantal belangrijke partnerschappen met bedrijven met een aanzienlijke marktpositie zijn deze markten toegankelijk geworden.

Ageas is in het Verenigd Koninkrijk een van de gevestigde algemene verzekeraars en hanteert een multichannel-distributiestrategie met makelaars, affinity-partners en directe distributie. De visie bestaat erin om op de algemene verzekeringsmarkt in het VK een winstgevende groei te realiseren door een breed scala van verzekeringsoplossingen aan te bieden, toegespitst op particuliere verzekeringen.

In Portugal nemen Médias, Ageas Seguros en Millenniumbcp Ageas een leidende positie in op de lokale verzekeringsmarkt en kunnen hun producten worden gezien als een referentie op de Portugese markt. Ageas Portugal biedt een breed assortiment producten en diensten aan en distribueert deze via een groot aantal kanalen: bancassurance, agenten, makelaars, partners en het directe kanaal. Het aanbod omvat persoonlijke en commerciële verzekeringen en alle productlijnen, waaronder levensverzekeringen, nietlevensverzekeringen, gezondheidsverzekeringen en pensioenfondsen.

In Turkije is Ageas actief in de sectoren Leven, Niet-Leven en zorgverzekeringen. AgeSA, een joint venture met de langjarige partner Sabanci Holding, is de leidende private aanbieder van levensverzekeringen en particuliere pensioenen in Turkije geworden. MediSA, een zorgverzekeraar die volledig eigendom is van AgeSA, begon in juli 2024 met het aanbieden van individuele en collectieve zorgverzekeringen. Daarnaast

is Aksigorta, een andere joint venture met Sabanci Holding, een belangrijke speler op de Turkse Niet-Levensverzekeringsmarkt, met de focus op het leveren van duidelijke, eenvoudige en toegankelijke verzekeringsproducten en -diensten via zijn "Next Generation Insurance" benadering.

Azië

Ageas is actief in een aantal landen in Azië. Het regionale kantoor bevindt zich in Hongkong. De activiteiten zijn georganiseerd in de vorm van joint ventures met toonaangevende lokale partners en financiële instellingen in China, Maleisië, Thailand, India, de Filipijnen en Vietnam. Deze activiteiten worden onder IFRS verantwoord als deelnemingen, met uitzondering van AFLIC dat volledig geconsolideerd wordt.

Herverzekering

De herverzekeringsactiviteiten van Ageas SA/NV worden gerapporteerd in het segment Herverzekeringen. De interne herverzekering omvat *Group Purchasing* en *Capital Management*, terwijl de externe activiteiten de herverzekering van derden omvatten, inclusief *partnerships*.

Algemene Rekening

De Algemene Rekening omvat activiteiten die geen verband houden met de kernactiviteit verzekeren, zoals groepsfinancieringen en andere activiteiten van de holding. Onder de Algemene Rekening vallen tevens de investering in Royal Park Investments en de verplichting uit hoofde van de RPN(I).

Resultatenrekening per operationeel segment

Eerste halfjaar 2025	België	Europa	Azië	Her- verzekering	Algemene Rekening	Eliminaties Groep	Totaal
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	1.960	1.611	72	511		(411)	3.743
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(1.540)	(1.305)	(82)	(350)		276	(3.001)
Nettoresultaat van aangehouden herverzekeringscontracten	(79)	(130)		(66)		135	(140)
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	341	176	(10)	95			602
Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten							
niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	1.321	107	53	26	42	(13)	1.536
Nettowinst gerelateerd aan het niet langer opnemen en veranderingen in de reële waarde niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	(11)	6	5	(23)	1	25	3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked beleggingen	(86)	64	28				6
Netto waardeverminderingverliezen op financiële activa	(2)						(2)
Netto investeringsinkomen	1.222	177	86	3	43	12	1.543
Financieringslasten inzake verzekeringscontracten	(713)	(86)	(71)	13		(8)	(865)
Financieringsinkomsten inzake herverzekeringscontracten	8	17				(18)	7
Wijzigingen in verplichtingen inzake beleggingscontracten	46	(64)				1	(17)
Netto financieel resultaat	563	44	15	16	43	(13)	668
Netto verzekerings- en financieel resultaat	904	220	5	111	43	(13)	1.270
Overige baten	178	31			6	(18)	197
Financieringslasten	(85)	(11)			(44)	11	(129)
Wijziging in waardeverminderingen	(2)						(2)
Wijzigingen in voorzieningen	(1)	1					
Niet-gerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)					59		59
Overige bedrijfskosten	(648)	(103)	(21)	(10)	(66)	20	(828)
Aandeel in het resultaat van de investeringen volgens de equity-methode, na belastingen	(4)	18	312		1		327
Totaal overige baten en lasten	(562)	(64)	291	(10)	(44)	13	(376)
Resultaat voor belastingen	342	156	296	101	(1)		894
Belastingen op het resultaat	(83)	(37)		(6)	(5)		(131)
Nettoresultaat over de periode	259	119	296	95	(6)		763
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	67	18	1				86
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	192	101	295	95	(6)		677

Eerste halfjaar 2024	België	Europa	Azië	Her- verzekering	Algemene Rekening	Eliminaties Groep	Totaal
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten	1.946	1.517	66	441		(381)	3.589
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(1.538)	(1.249)	(73)	(306)		257	(2.909)
Nettoresultaat van aangehouden herverzekeringscontracten	(87)	(120)		(63)		123	(147)
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	321	148	(7)	72		(1)	533
Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten							
niet gerelateerd aan unit-linked beleggingen	1.275	96	50	22	44	(20)	1.467
Nettowinst gerelateerd aan het niet langer opnemen							
en veranderingen in de reële waarde niet gerelateerd							
aan unit-linked beleggingen	36	4	3	2	3		48
Baten uit beleggingen inzake unit-linked beleggingen	717	113	74				904
Netto waardeverminderingverliezen op financiële activa	14	3					17
Netto investeringsinkomen	2.042	216	127	24	47	(20)	2.436
Financieringslasten inzake verzekeringscontracten	(988)	(78)	(118)	(17)		17	(1.184)
Financieringsinkomsten inzake herverzekeringscontracten	6	16		1		(16)	7
Wijzigingen in verplichtingen inzake beleggingscontracten	(423)	(113)					(536)
Netto financieel resultaat	637	41	9	8	47	(19)	723
Netto verzekerings- en financieel resultaat	958	189	2	80	47	(20)	1.256
Overige baten	164	24			10	(19)	179
Financieringslasten	(107)	(13)			(44)	21	(143)
Wijziging in waardeverminderingen	(14)						(14)
Wijzigingen in voorzieningen		1					1
Niet-gerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)					(34)		(34)
Overige bedrijfskosten	(610)	(78)	(18)	(8)	(64)	20	(758)
Aandeel in het resultaat van de investeringen volgens							
de equity-methode, na belastingen		1	375			(1)	375
Totaal overige baten en lasten	(567)	(65)	357	(8)	(132)	21	(394)
Resultaat voor belastingen	391	124	359	72	(85)	1	862
Belastingen op het resultaat	(89)	(29)			(5)	1	(122)
Nettoresultaat over de periode	302	95	359	72	(90)	2	740
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	79	17	1			1	98
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	223	78	358	72	(90)	1	642

Alternatieve prestatie maatstaven

Om de prestaties en het eigen vermogen per activiteit (Leven, Niet-Leven), per segment en voor Ageas als geheel te evalueren en te rapporteren, gebruikt Ageas voornamelijk de volgende maatstaven:

Verzekeringsresultaat, Netto Operationeel Resultaat, Leven marge, Combined Ratio, Brutopremie inkomen en het Uitgebreid eigen vermogen. Deze maatstaven worden hieronder gerapporteerd op basis van het belang van Ageas in de geconsolideerde entiteiten en investeringen volgens de equity-methode.

Verzekeringsresultaat

Het verzekeringsresultaat is een prestatie maatstaf vóór belastingen. Het is de som van:

1. Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten zoals bepaald op basis van IFRS 17;
2. Niet direct toerekenbare kosten;
3. Verzekering gerelateerde overige inkomsten en uitgaven; en
4. Beleggingsresultaat op activa ter dekking van verplichtingen uit beleggings- en verzekeringscontracten (na aftrek van herverzekering) zoals hieronder gedefinieerd.

De som van de posten 1. tot en met 3. wordt het 'operationeel resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten' genoemd.

Netto-operationeel resultaat

Het Netto Operationeel Resultaat wordt gebruikt om de prestaties te evalueren en wordt beschouwd als een indicatie van de gegenereerde cash. Het Netto Operationeel Resultaat is een prestatie maatstaf na belastingen en is de som van:

1. Verzekeringsresultaat
2. Niet-verzekering gerelateerde overige inkomsten en uitgaven;
3. Beleggingsresultaat op activa ter dekking van het vrij vermogen zoals hieronder gedefinieerd; en
4. Inkomstenbelasting op bovenstaande posten.

Het beleggingsresultaat (op de activa ter dekking van de verplichtingen uit beleggings- en verzekeringscontracten (na aftrek van herverzekering) en het vrij vermogen) is het netto financieel resultaat (zoals bepaald op basis van IFRS 9, IFRS 17 en andere IFRS-standaarden indien van toepassing) van de geconsolideerde entiteiten, geassocieerde deelnemingen en joint ventures (allemaal voor het belang van Ageas daarin):

1. Inclusief gerealiseerde winsten/-verliezen op eigenvermogensinstrumenten aangehouden aan FVOCI (behoudens indien aangehouden ter dekking van verzekeringscontracten gemeten volgens de VFA-benadering). Het effect van deze post wordt gerapporteerd in de rij 'Gerealiseerde winst/(verlies) op FVOCI aandelenbeleggingen' in de onderstaande tabellen.
2. Exclusief veranderingen in de reële waarde van financiële instrumenten gewaardeerd tegen FVTPL aangehouden ter dekking van het vrij vermogen of ter dekking van verzekeringscontracten gewaardeerd volgens de GMM- en PAA- benadering waarvoor de optie werd geselecteerd om verzekeringsfinancieringsbaten of -lasten op te splitsen.
3. Exclusief winsten of verliezen uit categorie 1 en categorie 2 verwachte kredietverliezen (ECL).

4. Inclusief het effect van de eliminatie van de volatiliteit van de resultatenrekening als gevolg van boekhoudkundige mismatches voor geselecteerde verzekeringsportefeuilles. De boekhoudkundige mismatch ontstaat bijvoorbeeld wanneer dekkingsactiva worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, terwijl verplichtingen uit verzekeringscontracten worden gewaardeerd tegen FVTPL. In dat geval wordt de eliminatie van activa naar FVOCI en verplichtingen uit verzekeringscontracten herberekend, waarbij gebruik wordt gemaakt van de desaggregatiebenadering, het voorkeurswaarderingsmodel van Ageas voor portefeuilles die niet volgens de VFA-benadering worden gewaardeerd.
5. Exclusief de impact van de toepassing van IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie en eventuele daaruit voortvloeiende bijzondere waardeverminderingen onder IAS 36.

Het gecombineerde effect van de punten 2., 3. en 4. wordt gerapporteerd in de rij "Niet-gerealiseerde winst/(verlies) op FVTPL" in de tabellen hieronder. Punt 5. wordt gerapporteerd in de rij "Overige aanpassingen".

De aansluiting tussen het Netto Operationeel Resultaat en het nettoresultaat van de periode toewijsbaar aan aandeelhouders bestaat uit nietgerealiseerde winst/(verlies) op RPN(I) en de omkering van de bovenstaande aanpassingen (punt 1. tot 5.) en de daarmee samenhangende belastingeffecten. Deze aansluitingsposten zijn allemaal na minderheidsbelangen of tegen het aandeel van Ageas voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De aansluiting met het nettoresultaat toewijsbaar aan aandeelhouders per segment en voor Ageas als geheel wordt weergegeven in onderstaande tabellen.

Binnen de operationele verzekering segmenten beheert Ageas de Leven- en Niet-Levensactiviteiten afzonderlijk. De Leven-activiteiten omvatten verzekeringscontracten die risico's dekken met betrekking tot het leven en overlijden van individuen. De levensactiviteiten omvatten ook direct participerende verzekeringscontracten en beleggingscontracten met en zonder discretionaire winstdeling. De Niet-Levensactiviteiten bestaan uit vier bedrijfsonderdelen: ongevallen en gezondheidszorg, auto, brand en overige schade aan eigendommen en overige (inclusief inwaartse herverzekering). Om het Netto Operationeel Resultaat Leven en Niet-Leven te bepalen, worden er allocaties gemaakt waar geen directe toewijzing mogelijk is.

Leven marge en combined ratio

Terwijl Ageas het Netto Operationeel Resultaat Leven en Niet-Leven gebruikt om het absolute bedrag aan gegenereerde winst te meten, gebruikt Ageas de Leven marge als een relatieve maatstaf voor de winstgevendheid van zijn Levensactiviteiten en de Combined ratio als een relatieve maatstaf voor de verzekeringstechnische winstgevendheid van haar Niet-Levensactiviteiten.

De definities zijn als volgt:

Leven marge: het geannualiseerde operationele verzekeringsdiensten en beleggingsresultaat van de periode, gedeeld door de gemiddelde levensverzekerings- en beleggingscontractverplichtingen van de periode, exclusief ongerealiseerde winsten/verliezen daarop.

Combined Ratio: dit is het totaal van de (Niet-Leven) kosten, geleden schaden en het herverzekeringresultaat als percentage van de opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten (Niet-Leven). Hoe lager de ratio, hoe beter de winstgevendheid. De Combined Ratio is de som van de kostenratio, de schaderatio en de herverzekeringsratio, als volgt:

- Kostenratio: de kosten als percentage van de opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten. De kosten omvatten direct toerekenbare en (een toerekening van) niet-direct toerekenbare kosten;
- Schaderatio: de kosten van bruto schadelast als percentage van de opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten;
- Herverzekeringsratio: het herverzekeringresultaat als percentage van de opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten. Om de herverzekeringsratio te berekenen is het netto herverzekeringresultaat van de segmenten exclusief het nettoresultaat van de intra-groep LPT & quota share herverzekeringprogramma's (ook wel 'kapitaalbeheer' genoemd).

Brutopremie-inkomen

Het Brutopremie-inkomen is een maatstaf voor de omzet die gedurende een bepaalde periode is geboekt. Het premie-inkomen omvat zowel de bruto geboekte premies uit verzekeringscontracten als het premie-inkomen uit beleggingscontracten. Het Brutopremie-inkomen wordt gerapporteerd op basis van het belang van Ageas in elke entiteit. Het Brutopremie-inkomen verschilt van de opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten, aangezien deze laatste een weerspiegeling zijn van de vergoeding voor de verzekeringsdiensten van de periode.

Uitgebreid eigen vermogen

Het Uitgebreid eigen vermogen is het eigen vermogen plus (het belang van Ageas in) ongerealiseerde winsten of verliezen (na belastingen) op onroerend goed (vastgoedbeleggingen, parkeergarages en andere aan onroerend goed gerelateerde immateriële vaste activa) dat gewaardeerd wordt tegen geamortiseerde kostprijs (tenzij deze deel uitmaken van de onderliggende elementen voor verzekeringscontracten gewaardeerd onder de VFA benadering) plus (het belang van Ageas in) de CSM na belastingen van levensverzekerings- en herverzekeringscontracten van dochterondernemingen en deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Niet-Leven intra-groep

Capital Management en Group Purchasing programma's

De alternatieve prestatie maatstaven voor de verschillende segmenten en branches worden hieronder weergegeven. In deze tabellen zijn "Bruto premie-inkomen Niet-Leven", "Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten Niet-Leven" en "Combined Ratio" (en de onderdelen daarvan) die in het segment Herverzekering worden gerapporteerd, exclusief de inkomende herverzekering die verband houdt met de intra-groep *Capital Management* programma's. Vanaf het eerste halfjaar van 2025 zijn de *Group Purchasing* programma's eveneens uitgesloten, zodat enkel de herverzekering van derden wordt weergegeven (waaronder herverzekering met joint ventures en geassocieerde ondernemingen). De vergelijkende cijfers van het segment Herverzekering zijn voor de eerste helft van 2024 herzien op basis van deze wijziging.

Het verzekeringresultaat van de Niet-Leven productlijnen van de segmenten België, Europa & Herverzekering bevat hun respectieve resultaat van de *Capital Management* en *Group Purchasing* programma's. In de kolom 'Totaal' zijn deze resultaten geëlimineerd uit de resultaten van de betrokken productlijnen.

Eerste halfjaar 2025	België	Europa	Azië	Herverzekering	Algemene Rekening	Totaal
Bruto premie-inkomen Leven	1.682	470	4.682			6.834
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	1.209	1.589	541	277		3.616
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten Leven	388	125	1.196			1.709
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten Niet-Leven	1.082	1.605	411	101		3.199
Verzekeringsresultaat - Leven	185	52	314			550
- Producten met gegarandeerde rente	161	49	314			524
- Unit-linked	24	3				26
Verzekeringsresultaat - Niet-Leven	107	97	35	89		328
- Ongevallen en gezondheidszorg	38	35	10			93
- Auto	17	43	14			95
- Brand en overige schade aan eigendommen	32	(1)	0			61
- Overige	20	19	11	89		79
Netto-operationeel resultaat Leven	164	49	325	0		538
Netto-operationeel resultaat Niet-Leven	84	66	26	87		263
Netto-operationeel resultaat Algemene rekening					(67)	(67)
Netto-operationeel resultaat	248	115	351	87	(67)	734
Niet-gerealiseerde winst/(verlies) op RPN(I)					59	59
Niet-gerealiseerde winst/(verlies) op FVTPL	10	9	(85)	9		(57)
Gerealiseerde winst/(verlies) op FVOCI aandelenbeleggingen	(62)	(4)	8		1	(59)
Overige aanpassingen		(18)				(18)
Belasting	(3)	(1)	21			16
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	192	101	295	95	(6)	677
Key performance indicators Leven						
Leven marge - Producten met gegarandeerde rente	0,92%	3,57%	1,58%			1,35%
Leven marge - Unit-linked	0,43%	0,26%				0,40%
Key performance indicators Niet-Leven						
Schaderatio	48,8%	61,8%	60,0%	64,6%		57,3%
Kostenratio	38,0%	25,9%	22,3%	13,9%		29,2%
Herverzekeringsratio	2,8%	5,6%	13,3%	5,1%		5,6%
Combined ratio (Netto/Bruto)	89,6%	93,3%	95,6%	83,7%		92,1%

30 juni 2025	België	Europa	Azië	Herverzekering	Algemene Rekening	Totaal
Eigen vermogen indicatoren						
Eigen vermogen	1.709	1.931	4.000	264	173	8.077
Plus/(minus): niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)						
op vastgoed gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	961	37	128			1.126
Plus : CSM na belastingen	1.869	103	4.837		(4)	6.805
Uitgebreid eigen vermogen (Comprehensive equity)	4.539	2.071	8.965	264	169	16.008

Eerste halfjaar 2024	België	Europa	Azië	Herverzekering	Algemene Rekening	Totaal
Bruto premie-inkomen Leven	1.525	470	4.496			6.491
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	1.151	1.747	514	186		3.600
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten Leven	419	110	1.122			1.651
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsdiensten Niet-Leven	1.040	1.551	394	61		3.046
Verzekeringsresultaat - Leven	197	40	390			628
- Producten met gegarandeerde rente	175	37	390			602
- Unit-linked	23	3				26
Verzekeringsresultaat - Niet-Leven	81	78	19	64		242
- Ongevallen en gezondheidszorg	23	25	2			58
- Auto	17	61	8			114
- Brand en overige schade aan eigendommen	31	(21)	(3)			17
- Overige	10	13	12	64		54
Netto-operationeel resultaat Leven	168	41	259			468
Netto-operationeel resultaat Niet-Leven	64	60	8	67		200
Netto-operationeel resultaat Algemene rekening					(55)	(55)
Netto-operationeel resultaat	232	101	267	67	(54)	613
Niet-gerealiseerde winst/(verlies) op RPN(I)					(34)	(34)
Niet-gerealiseerde winst/(verlies) op FVTPL	34	7	135	5		181
Gerealiseerde winst/(verlies) op FVOCI aandelenbeleggingen	(38)	(7)	(15)			(60)
Overige aanpassingen		(25)				(25)
Belasting	(5)		(29)			(34)
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	223	78	358	72	(89)	642
Key performance indicators Leven						
Leven marge - Producten met gegarandeerde rente	1,00%	2,77%	2,16%			1,64%
Leven marge - Unit-linked	0,44%	0,30%				0,41%
Key performance indicators Niet-Leven						
Schaderatio	50,2%	62,4%	72,9%	69,6%		59,8%
Kostenratio	37,7%	25,8%	20,6%	15,8%		29,0%
Herverzekeringsratio	3,3%	6,9%	4,5%	2,8%		5,3%
Combined ratio (Netto/Bruto)	91,2%	95,1%	97,9%	88,2%		94,0%

31 december 2024	België	Europa	Azië	Herverzekering	Algemene Rekening	Totaal
Eigen vermogen indicatoren						
Eigen vermogen	1.674	2.042	4.275	311	(550)	7.752
Plus/(minus): niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)						
op vastgoed gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	938	32	153			1.123
Plus : CSM na belastingen	1.846	96	5.238		(4)	7.176
Uitgebreid eigen vermogen (Comprehensive equity)	4.457	2.170	9.667	311	(555)	16.050

De aanpassingen van Nettoresultaat naar Netto Operationeel Resultaat worden toegelicht in de sectie "Netto Operationeel Resultaat" hierboven.

De bovenstaande tabellen zijn in overeenstemming met de Excel-tabellen die beschikbaar zijn op de Ageas website.



Overige informatie

15

Toezeggingen

Ontvangen en gedane toezeggingen waren als volgt.

Verplichtingen	30 juni 2025	31 december 2024
Ontvangen verplichtingen		
Kredietlijnen	1.438	1.438
Onderpand & garanties ontvangen	5.166	4.793
Overige rechten en verplichtingen buiten de balans	17	20
Totaal ontvangen	6.621	6.251
Verstrekte verplichtingen		
Garanties, Financieel en Prestatiegerelateerde Kredietbrieven	169	267
Beschikbare kredietlijnen	468	510
Onderpand & garanties verstrekt	2.559	2.241
In bewaring gegeven activa en vorderingen	923	586
Kapitaalrechten en verstrekte verplichtingen	2.026	330
Vastgoedtoezeggingen verstrekt	953	170
Overige niet in de balans opgenomen verplichtingen	778	695
Totaal verstrekt	7.876	4.799

De onderpand & garanties ontvangen hebben betrekking op hypotheeken, vastgoedtransacties, uitgaande herverzekeringsovereenkomsten en securities lending.

De verstrekte zekerheden en garanties hebben voornamelijk betrekking op de terugkoopovereenkomsten.

De stijging in de lijn "In bewaring gegeven activa en vorderingen" heeft betrekking op de gedane toezeggingen in het kader van een effectenleningsovereenkomst (securities lending).

De lijnen "Kapitaalrechten en verstrekte verplichtingen" en "Vastgoedtoezeggingen verstrekt" per 30 juni 2025 omvatten onder meer de verbintenissen voor de overname van Saga's verzekeringsactiviteiten AICL (Acromas Insurance Company Ltd) in het Verenigd Koninkrijk, Taiping Pension Co. Ltd in China, en SABA, de Spaanse parkeergarage-exploitant (voor meer details, zie de geconsolideerde jaarrekening 2024 van Ageas, toelichting 30 'Acquisities en desinvesteringen van dochterondernemingen en investeringen verwerkt volgens de equity-methode').

De lijn "Kapitaalrechten en verstrekte verplichtingen" omvat ook de verbintenis tot overname van esure in het VK, een toonaangevende digitale verzekeraar voor particuliere klanten. Op 14 april 2025 kondigde Ageas aan dat het een akkoord had bereikt met Bain Capital om alle aandelen van esure over te nemen voor een contante vergoeding van GBP 1,295 miljard (EUR 1,510 miljard). De transactie is geheel in overeenstemming met de strategische prioriteiten van Ageas met betrekking tot M&A in Europa onder Elevate27. De overname vergroot de aanwezigheid van Ageas op de Europese markten door de acquisitie van een gecontroleerde entiteit, versterkt zijn positionering in het Verenigd Koninkrijk, levert aandeelhouderswaarde op door synergieën en verbetert de kasstroomgeneratie voor de Groep.

De overname van AICL werd afgerond op 1 juli 2025. De overige transacties worden verwacht te worden afgerond in de tweede helft van 2025, onder voorbehoud van de goedkeuring door de toezichthouders.

16

Reële waarde van financiële activa en financiële passiva

De berekening van de reële waarde van financiële instrumenten die niet actief worden verhandeld op financiële markten, kan als volgt worden samengevat.

Type instrument	Producten Ageas	Reële waarde berekening
Instrumenten zonder vast einde looptijd	Zichtrekeningen, spaarrekeningen enz.	Nominale waarde.
Instrumenten zonder optionele kenmerken	Gewone leningen, deposito's enz.	Methode van de gediscoteerde kasstromen; de gebruikte rentecurve voor de discontering is de swapcurve plus spread (activa) of de swapcurve min spread (verplichtingen); de spread is gebaseerd op de commerciële marge berekend op basis van het gemiddelde aan nieuwe polissen tijdens de laatste drie maanden.
Instrumenten met optiekenmerken	Hypotheekleningen en overige instrumenten met optionele kenmerken	Het product wordt gesplitst en de lineaire component (zonder optiekenmerk) wordt gewaardeerd met behulp van de methode van de gediscoteerde kasstromen en de optiecomponent wordt gewaardeerd op basis van een optiewaarderingsmodel.
Achtergestelde obligaties of vorderingen	Achtergestelde activa	De waardering is gebaseerd op prijzen verkregen van brokers in een inactieve markt (niveau 3).
Private equity	Private equity en niet-beursgenoteerde deelnemingen	Doorgaans gebaseerd op de waarderingsrichtlijnen van de European Venture Capital Association. Vaak worden ratio's gebruikt zoals ondernemingswaarde/EBITDA, koers-kasstroom en koers-winst enz.
Preferente aandelen (niet beursgenoteerd)	Preferente aandelen	Als het aandeel is geclassificeerd als vreemd vermogen wordt de methode van de gediscoteerde kasstromen gebruikt.

Ageas heeft een beleid geformuleerd om de onzekerheden met betrekking tot de berekening van reële waarde door middel van waarderingsmethoden en interne modellen te kunnen kwantificeren en bewaken. Gerelateerde onzekerheden worden benoemd in het modelrisicoconcept.

Modelrisico ontstaat wanneer de productwaarderingsmethode die gehanteerd wordt nog niet is gestandaardiseerd, of wanneer gebruik wordt gemaakt van inputgegevens die niet rechtstreeks in de markt zichtbaar zijn, maar op aannames zijn gebaseerd.

De ontwikkeling van nieuwe, geavanceerde producten in de markt heeft geleid tot de ontwikkeling van wiskundige modellen waarmee deze producten kunnen worden gewaardeerd. Deze modellen repliceren het complexe patroon van de functie van een optie op basis van aannames over

het stochastische gedrag van de onderliggende variabelen, numerieke algoritmen en andere theoretische benaderingen die nodig zijn om de complexiteit van het financiële instrument na te bootsen.

Voorts zijn de onderliggende hypothesen van een model afhankelijk van de algemene marktomstandigheden (specifieke rentestanden, volatiliteit etc.) op het moment van ontwikkeling van het model. Er bestaat geen garantie dat het model nog steeds de juiste resultaten weergeeft wanneer marktcondities radicaal veranderen.

Eventuele modelonzekerheden worden zo precies mogelijk gekwantificeerd. Dit vormt de basis voor de aanpassing van de reële-waardeberekening door de waarderingsmethoden en interne modellen.

Hiërarchie van reële waarde

De waardering van financiële instrumenten is gebaseerd op:

- Level 1: genoteerde prijzen in actieve markten;
- Level 2: waarneembare marktgegevens in actieve markten;
- Level 3: niet-waarneembare gegevens (prijzen van tegenpartijen).

Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten worden gebaseerd op niveau 2 (waarneembare marktgegevens in actieve markten).

Reële waarde van financiële activa en financiële passiva

30 juni 2025	Reële waarde				Boek- waarde
	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal	
Financiële activa gewaardeerd tegen FVTPL					
Geldmiddelen en kasequivalenten	60	250		310	310
Obligaties	151	1.156	692	1.999	1.999
Aandelenbeleggingen	5		118	123	123
Leningen		45	191	236	236
Derivaten		125		125	125
Beleggingscontract dat activa dekt	6.277	13.172	44	19.493	19.493
Overige beleggingen		85	77	162	162
Vorderingen					
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen FVTPL	6.493	14.833	1.122	22.448	22.448
Financiële activa gewaardeerd tegen FVOCI					
Obligaties	40.037	3.802	3.092	46.931	46.931
Aandelenbeleggingen	3.120		306	3.426	3.426
Leningen	177	4.690	1.718	6.585	6.585
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen FVOCI	43.334	8.492	5.116	56.942	56.942
Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs					
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.120	133		3.253	3.253
Obligaties	52	22		74	69
Leningen	17	123	809	949	937
Vorderingen	234	1.050	49	1.333	1.333
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	3.423	1.328	858	5.609	5.592
Totaal financiële activa	53.250	24.653	7.096	84.999	84.982
Financiële passiva gewaardeerd tegen FVTPL					
Schulden					
Achtergestelde schulden					
Verplichtingen inzake beleggingscontracten		13.826		13.826	13.826
Derivaten (Passiva)		42		42	42
Totaal financiële passiva gewaardeerd tegen FVTPL		13.868		13.868	13.868
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs					
Terugkoopovereenkomsten		2.475		2.475	2.358
Schulden, exclusief leaseverplichtingen	65	77	1.078	1.220	1.225
Achtergestelde schulden		2.754		2.754	2.920
Verplichtingen inzake beleggingscontracten		1.115		1.115	1.446
Totaal financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	65	6.421	1.078	7.564	7.949
Totaal financiële passiva	65	20.289	1.078	21.432	21.817

31 december 2024	Reële waarde				Boek-
	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal	waarde
Financiële activa gewaardeerd tegen FVTPL					
Geldmiddelen en kasequivalenten		184		184	184
Obligaties	131	1.135	666	1.932	1.932
Aandelenbeleggingen	5		123	128	128
Leningen		48	199	247	247
Derivaten		112		112	112
Beleggingscontract dat activa dekt	6.335	13.227	41	19.603	19.603
Overige beleggingen		82	51	133	133
Vorderingen					
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen FVTPL	6.471	14.788	1.080	22.339	22.339
Financiële activa gewaardeerd tegen FVOCI					
Obligaties	39.676	4.000	3.135	46.811	46.811
Aandelenbeleggingen	3.066		308	3.374	3.374
Leningen		4.965	1.733	6.698	6.698
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen FVOCI	42.742	8.965	5.176	56.883	56.883
Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs					
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.614	278		1.892	1.892
Obligaties	57	22		79	75
Leningen	436	43	802	1.281	1.353
Vorderingen	260	814	7	1.081	1.081
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	2.367	1.157	809	4.333	4.401
Totaal financiële activa	51.580	24.910	7.065	83.555	83.623
Financiële passiva gewaardeerd tegen FVTPL					
Schulden					
Achtergestelde schulden					
Verplichtingen inzake beleggingscontracten		13.645		13.645	13.645
Derivaten (Passiva)		57		57	57
Totaal financiële passiva gewaardeerd tegen FVTPL		13.702		13.702	13.702
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs					
Terugkoopovereenkomsten		2.143		2.143	2.055
Schulden, exclusief leaseverplichtingen	38	66	1.152	1.256	1.152
Achtergestelde schulden		2.267		2.267	2.423
Verplichtingen inzake beleggingscontracten		1.079		1.079	1.385
Totaal financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	38	5.555	1.152	6.745	7.015
Totaal financiële passiva	38	19.257	1.152	20.447	20.717

Veranderingen in level 3 waardering van financiële activa en passiva

Niveau 3-waarderingen voor private equity en durfkapitaal maken gebruik van reële waarden die worden bekendgemaakt in het geauditeerde financieel verslag van de relevante deelnemingen. Niveau 3-waarderingen voor aandelen en asset-backed securities maken gebruik van de methode van de gediscoteerde kasstromen. Verwachte kasstromen houden rekening met de oorspronkelijke verzekeringstechnische criteria, de kenmerken van de leningnemer (zoals leeftijd en kredietscores), loan-to-value-ratio's, verwachte schommelingen in de huizenprijzen en verwachte vooruitbetalingsniveaus, enz. De verwachte kasstromen worden gediscoteerd tegen voor risico gecorrigeerde rentes. Marktdeelnemers maken vaak gebruik van dergelijke gediscoteerde kasstroomtechnieken om private equity en durfkapitaal te waarderen. Voor de waardering van deze instrumenten maken wij eveneens tot op zekere hoogte gebruik van deze

prijzen. Deze technieken zijn onderhevig aan inherente beperkingen, zoals een schatting van de gepaste voor risico gecorrigeerde disconteringsvoet, en verschillende gegevens en veronderstellingen zouden verschillende resultaten opleveren.

De niveau 3-posities zijn met name gevoelig voor een verandering in het niveau van de verwachte toekomstige kasstromen, en dienovereenkomstig varieert hun reële waarde in verhouding tot de veranderingen in deze kasstromen. De veranderingen in de waarde van deze niveau 3-instrumenten worden verantwoord in het overige comprehensive income. Kwantitatieve, niet-waarneembare inputs, welke worden gebruikt bij waarderingen tegen reële waarde, worden niet door de entiteit ontwikkeld.

2025	Financiële activa gewaardeerd tegen			Totaal	Financiële passiva gewaardeerd tegen			Totaal
	FVTPL	FVTPL	FVOCI		FVTPL	FVTPL		
	verplicht	aangewezen			verplicht	aangewezen		
Balans per 1 januari	1.039	41	5.176	6.256				
Acquisities/desinvesteringen van dochterondernemingen			(2)	(2)				
Vervaldatum/aflossing of terugbetaling	(13)	(1)	(117)	(131)				
Verworven	71	2	128	201				
Opbrengsten uit verkoop	(14)			(14)				
Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten (verliezen) opgenomen in P&L	5	1		6				
Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen			(28)	(28)				
Overdrachten tussen waarderingscategorieën			(40)	(40)				
Wisselkoersverschillen en overige wijzigingen	(9)		(1)	(10)				
Balans per 30 juni	1.079	43	5.116	6.238				

2024	Financiële activa gewaardeerd tegen			Totaal	Financiële passiva gewaardeerd tegen			Totaal
	FVTPL	FVTPL	FVOCI		FVTPL	FVTPL		
	verplicht	aangewezen			verplicht	aangewezen		
Balans per 1 januari	935	38	5.213	6.186				
Acquisities/desinvesteringen van dochterondernemingen			3	3				
Vervaldatum/aflossing of terugbetaling	(44)	(1)	(361)	(406)				
Verworven	153	3	121	277				
Opbrengsten uit verkoop	(3)		(24)	(27)				
Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten (verliezen) opgenomen in P&L	26	1	(1)	26				
Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen			201	201				
Overdrachten tussen waarderingscategorieën			(13)	(13)				
Wisselkoersverschillen en overige wijzigingen	(28)		37	9				
Balans per 31 december	1.039	41	5.176	6.256				

17

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 24 juni 2025 heeft Ageas SA/NV schuldeffecten geplaatst in de vorm van Senior Fixed Rate Notes (de "Notes") ter waarde van GBP 400 miljoen met een vervaldag in december 2028 en een eerste calldatum in september 2028. De Notes zijn uitgegeven in coupures van GBP 100.000 aan een heruitgifteprijs van 99,963 en met een vaste couponrente van jaarlijks 4,75 %, met een eerste uitbetaling in december 2025. De netto-opbrengsten van de uitgegeven Notes vervolledigt de financiering van de overname van esure en zal ook gebruikt worden voor algemene bedrijfsdoeleinden. Deze

schuldbewijzen werden uitgegeven en afgewikkeld op 1 juli 2025 en op dezelfde datum voor het eerst opgenomen in de geconsolideerde balans.

Op 1 juli 2025 maakte Ageas bekend dat alle noodzakelijke goedkeuringen van de toezichhouders voor de overname van Acromas Insurance Company Limited (AICL), de underwriting-activiteiten van Saga, waren verkregen en dat de transactie was afgerond.



Bericht van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Ageas is verantwoordelijk voor het opstellen van het verkorte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag van Ageas over de eerste zes maanden van 2025, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie, en met de Europese Transparantierichtlijn (2004/109/EG).

De Raad van Bestuur verklaart dat, naar zijn beste weten, het verkorte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag van Ageas over de eerste zes maanden van 2025 een getrouw en juist beeld geeft van de activa, verplichtingen, financiële positie en het resultaat van Ageas en van onzekerheden waarmee Ageas geconfronteerd wordt en dat de informatie die in dit verslag is opgenomen geen tekortkomingen bevat die het noodzakelijk maken om enige berichtgeving significant aan te passen.

De Raad van Bestuur heeft het verkorte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag van Ageas over de eerste zes maanden van 2025 op 26 augustus 2025 beoordeeld en goedgekeurd voor publicatie.

Brussel, 26 augustus 2025

Raad van Bestuur

Voorzitter

Vice-voorzitter

Chief Executive Officer

Chief Financial Officer

Chief Risk Officer

Niet-uitvoerende bestuurders

Bart De Smet

Yvonne Lang Ketterer

Hans De Cuyper

Wim Guilliams

Christophe Vandeweghe

Katleen Vandeweyer

Sonali Chandmal

Jean-Michel Chatagny

Carolin Gabor

Alicia Garcia Herrero

Xavier de Walque

Françoise Lefèvre

Beoordelingsrapport

Aan de Raad van Bestuur
Ageas

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van het verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas voor de periode afgesloten op 30 juni 2025

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen geconsolideerde balans van Ageas en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2025 en de daarbij horende geconsolideerde resultatenrekening en geconsolideerd overzicht van het comprehensive income, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen, het uitgebreid eigen vermogen ("Comprehensive equity") en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen, bestaande uit de materiële grondslagen voor financiële verslaggeving en schattingen en andere toelichtingen (het "verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag"). Het verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag vertoont een totaal van de geconsolideerde balans van EUR 99.478 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening over een periode van zes maanden sluit af met een winst van EUR 763 miljoen.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat het bijgaand verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Diegem, 26 augustus 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Kurt Cappoen*
Bedrijfsrevisor

* Handelend in naam van Kurt Cappoen BV



Ageas en Ageas SA/NV
Manhattan Center
Bolwerklaan 21
1210 Brussel, België
Tel: +32 (0) 2 557 57 11
Internet: www.ageas.com
E-mail: info@ageas.com