



**États financiers
consolidés
intermédiaires abrégés**
Premier semestre 2026

ageas
Supporter of your life



Sommaire

Développements et résultats	3
Données financières clés et évolution	4
États financiers consolidés.....	8
État consolidé de la situation financière	9
Compte de résultat consolidé	10
État du résultat global consolidé (Comprehensive Income).....	11
État consolidé des variations des capitaux propres	12
État consolidé des flux de trésorerie	13
Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires abrégés.....	14
Principales méthodes et estimations comptables.....	15
Ratio solvabilité II (non audité).....	18
Notes relatives à l'état consolidé de la situation financière.....	19
1 Placements financiers	20
2 Immeubles de placement	24
3 Immobilisations corporelles	25
4 Actifs et passifs des contrats d'assurance.....	26
5 Actifs et passifs des contrats de réassurance	41
6 Emprunts	44
7 Dettes subordonnées	45
8 RPN(I).....	46
9 Capitaux propres attribuables aux actionnaires.....	47
Notes relatives au compte de résultat consolidé.....	49
10 Produit des activités d'assurance.....	50
11 Charges afférentes aux activités d'assurance	51
12 Résultat financier net	52
13 Charges financières	55
14 Variations des dépréciations	56
Informations sur les secteurs opérationnels	57
15 Secteurs opérationnels	58
Informations complémentaires	67
16 Acquisitions et cessions de filiales et de participations mises en équivalence	68
17 Engagements hors bilan et garanties	69
18 Parties liées	70
19 Juste valeur des actifs et passifs financiers	71
20 Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière	74
Déclaration du Conseil d'Administration.....	75
Rapport de révision.....	76



Développements et résultats



Données financières clés et évolution

En EUR millions (sauf indication contraire)	Premier semestre 2026	Premier semestre 2025
Encaissements	12.075	10.450
- Belgique	3.510	2.891
- Europe	2.895	2.059
- Asie	5.315	5.224
- Réassurance pour des tiers	355	277
- Vie	7.596	6.834
- Non-Vie	4.480	3.616
Résultat Net Ageas	846	677
Résultat Opérationnel Net Ageas	776	734
- Belgique	297	248
- Europe	145	115
- Asie	376	351
- Réassurance	52	87
- Compte Général	(93)	(67)
- Vie	629	538
- Non-Vie	240	263
- Compte Général	(93)	(67)
Ratio combiné Non-vie (en %)	95,2%	92,1%
Génération de capital opérationnel	1.063	1.106
Génération de capital libre opérationnel	484	713

En EUR millions	30 juin 2026	31 décembre 2025
Capitaux propres	10.223	9.441
Capitaux propres élargis (comprehensive equity)¹	19.741	17.519
Capitaux disponibles de solvabilité	20.558	19.485
Solvabilité II - Pilier II	195%	211%
Rendement sur capitaux propres	15,8%	19,3%
Nombre moyen cumulé d'actions en circulation (en millions d'actions)	197	188
Résultat opérationnel net par action (en EUR)	3,94	8,80
Nombre d'actions en circulation (en millions d'actions)	209	191
Capitaux propres élargis par action (en EUR)	94,33	91,85
(Acompte sur) dividende déclaré par action (en EUR)	1,50	3,75

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

Performance financière¹

- Encaissements en hausse de 17 % à EUR 12,1 milliards grâce à une excellente performance commerciale en Vie et en Non-Vie.
- Résultat Opérationnel Net d'EUR 776 millions, en hausse de 6 % par rapport à l'an dernier, reflétant la solide performance de la Vie dans tous les segments et la résilience des résultats Non-Vie malgré des sinistres météorologiques plus élevés, alors que l'an dernier avait bénéficié d'une météo clémente.
- Le Résultat Opérationnel Net 2026 devrait dépasser EUR 1,95 milliard, y compris la contribution de la vente de notre participation en Malaisie.
- Les remontées de liquidités devraient dépasser EUR 1,4 milliard en 2026, en nette hausse par rapport à l'an dernier et au-delà de la prévision précédente d'EUR 1,2 milliard grâce à des remontées supérieures aux attentes en provenance de Chine et de Thaïlande.

Volumes d'affaires (Performance commerciale)

Au premier semestre 2026, les **encaissements** ont atteint EUR 12,1 milliards, soit une hausse de 17 % tenant compte de l'acquisition d'esure et des 25 % restants d'AG. À périmètre constant, les encaissements ont fortement progressé de 8 %. Les encaissements en Vie ont progressé de 12 % (9 % à périmètre constant), avec une croissance solide dans tous les segments. En Belgique, ils ont augmenté de 28 % (plus de 14 % à périmètre constant), grâce aux ventes importantes de produits en unités de compte et garantis, soutenues par des campagnes commerciales réussies. L'Europe a enregistré une forte performance commerciale, avec des encaissements en hausse de 41 %, portée par l'excellente croissance au Portugal des produits garantis (+34 %) et en unités de compte (+58 %), tandis que la Türkiye a maintenu une forte croissance des ventes (+48 %). En Asie, les encaissements Vie ont progressé de 4 %, soutenus par la campagne de relance réussie en Chine (+3 %) et une forte performance en Thaïlande (+9 %). Les marchés émergents ont également affiché une croissance solide, notamment en Inde (+16 %) et aux Philippines (+9 %).

Les **encaissements Non-Vie** ont augmenté de 26 % (6 % à périmètre constant) par rapport à l'an dernier. En Belgique, ils ont progressé de 13 % (5 % à périmètre constant), sous l'effet des ajustements tarifaires et de la croissance du portefeuille. En Europe, ils ont augmenté de 45 % (5 % à périmètre constant), grâce aux initiatives de croissance externe, ainsi qu'à la forte croissance au Portugal (+9 %) et en Türkiye (+44 %). En Asie, les encaissements Non-Vie sont restés stables, la croissance en Thaïlande et en Inde compensant la baisse des volumes en Malaisie.

La Réassurance pour des tiers a poursuivi la forte croissance de ses encaissements, soutenue par une solide progression de la nouvelle production et par la poursuite du rééquilibrage et de la diversification du portefeuille entre les lignes d'activité.

Outre EUR 117 milliards d'engagements Vie, l'investissement dans Taiping Pension porte à EUR 17,4 milliards les **actifs de pension sous gestion** en

Chine (EUR 10,9 milliards), au Portugal (EUR 3,3 milliards) et en Türkiye (EUR 3,3 milliards).

Performance financière

Le **résultat opérationnel net** du Groupe a progressé de 6 % au premier semestre 2026 pour atteindre EUR 776 millions, représentant un Rendement sur Capitaux Propres de 15,8 %. Le Résultat Net s'est établi à EUR 846 millions. Ce solide résultat a été porté par l'excellente performance de la Vie et la résilience de la Non-Vie malgré des conditions météorologiques défavorables.

La **performance Non-Vie** a été affectée par des sinistres météorologiques en Belgique et au Portugal, ajoutant environ 5 points de pourcentage au ratio combiné, qui s'est établi à 95,2 %. L'an dernier avait bénéficié d'une météo clémente, avec un impact d'environ 1 point. Hormis ces événements, la performance sous-jacente reflète une rentabilité technique saine et une souscription disciplinée dans tous les segments, conduisant à un Résultat Opérationnel Net Non-Vie résilient d'EUR 240 millions.

Le **résultat opérationnel net Vie** a atteint EUR 629 millions, nettement supérieur à celui de l'an dernier. Tous les segments ont contribué à cette progression, grâce à une solide performance de souscription et à un résultat d'investissement plus élevé.

En supposant un impact météorologique annuel d'environ 3 points de pourcentage sur le ratio combiné du Groupe et en tenant compte des effets de la vente de la participation d'Ageas dans Etiqa, y compris une plus-value nette de cession d'environ EUR 450 millions et une contribution réduite d'environ EUR 30 millions en 2026, le Résultat Opérationnel Net 2026 devrait dépasser EUR 1,95 milliard.

La **Marge de Service Contractuel (MSC)** a atteint EUR 11,1 milliards fin S1 2026. La croissance a été portée par un solide mouvement opérationnel de la MSC d'EUR 169 millions, principalement soutenu par l'Asie, soit une croissance opérationnelle de 3,6 %. L'acquisition de la participation restante dans AG Insurance et le relèvement des hypothèses de marge Vie en Belgique ont entraîné une hausse supplémentaire de la MSC.

La **Marge de nouvelle production Vie** s'est établie à 7,9 %, en légère baisse par rapport à l'an dernier en raison d'une évolution du mix d'activités. La valeur de la nouvelle production a augmenté de 5 % à EUR 554 millions, soutenue par la forte performance commerciale. La valeur actuelle des primes de nouvelle production a progressé de 15 %.

Fin juin, les **Capitaux propres élargis** ont augmenté à EUR 94,33 par action. Cette hausse significative par rapport à fin 2025 résulte de la forte contribution du Résultat Opérationnel Net et de l'évolution positive de la MSC, ainsi que de l'acquisition des 25 % restants d'AG Insurance. Les Capitaux Propres Élargis d'EUR 19,7 milliards comprennent les capitaux propres d'EUR 10,2 milliards, les plus-values et moins-values latentes sur l'immobilier d'EUR 1,1 milliard et la MSC après impôts de l'activité Vie d'EUR 8,4 milliards.

¹ De plus amples informations sur les secteurs d'activité sont disponibles dans les diapositives IR [sur le site Web d'Ageas](#). Tous les chiffres sont exprimés à taux de change constants, sauf indication contraire.

Solvabilité et génération de capital

Le ratio **Solvabilité II** d'Ageas s'établissait à 195 % fin S1 2026. Par rapport à l'an dernier, il a été affecté par la finalisation de l'augmentation de capital de Taiping Pension, l'impact des instruments de dette et l'abaissement de la notation de la dette souveraine belge. Les activités d'assurance ont contribué à hauteur de 12 points de pourcentage, couvrant largement la constitution du dividende attendu. La vente récemment annoncée de nos activités malaisiennes ajoutera 23 points de pourcentage à la solvabilité lors de sa finalisation. Le ratio de solvabilité des entités **hors périmètre Solvabilité II** s'établissait à 230 %, reflétant l'environnement de taux en Chine et une consommation de capital accrue liée à la forte croissance de la nouvelle production et à une exposition plus importante aux actions.

La **génération de capital opérationnel** s'est élevée à EUR 1,1 milliard sur la période. Les entités du périmètre Solvabilité II ont généré EUR 558 millions, en hausse malgré l'impact de la météo défavorable, tandis que le Compte Général a consommé EUR 121 millions sous l'effet de coûts de financement plus élevés. Les entités hors périmètre Solvabilité II ont contribué à hauteur d'EUR 627 millions, légèrement moins qu'un an auparavant.

La **génération de capital libre opérationnel**, incluant les périmètres Solvabilité II et hors Solvabilité II, s'est élevée à EUR 484 millions au S1 2026, en baisse en raison d'une consommation de capital opérationnel plus élevée en Belgique, en Europe et en Chine.

Trésorerie

Fin juin, le total des actifs liquides du Compte Général s'élevait à EUR 1,2 milliard. La baisse par rapport à l'an dernier reflète principalement le paiement du dividende et l'acquisition des 25 % restants d'AG Insurance, partiellement compensés par des remontées de liquidités plus élevées.

Des remontées de liquidités de plus d'EUR 1,4 milliard sont attendues des entités d'assurance du Groupe en 2026, au-delà de la prévision précédente d'EUR 1,2 milliard. Cette hausse provient surtout de dividendes plus élevés en Chine et en Thaïlande. EUR 1,1 milliard ont déjà été reçus au premier semestre 2026, le solde étant attendu au second semestre.

Performances non-financières

Au premier semestre 2026, Ageas a **continué de progresser solidement vers les objectifs non financiers d'Elevate27**, démontrant son engagement envers les clients, les collaborateurs et la société.

Dans l'ensemble du Groupe, les efforts ont continué à améliorer les parcours clients, à rendre les produits et services plus accessibles et à offrir davantage de valeur aux clients tout au long de leur vie. Après les violentes tempêtes en Belgique et au Portugal, les entités locales ont

mobilisé des équipes et des moyens dédiés pour aider les clients touchés, accélérer le traitement des sinistres et apporter rapidement un soutien sur le terrain. En Belgique, AG Insurance a activé son plan grêle et déployé des Scan & Repair Centres. Au Portugal, des équipes multidisciplinaires et des partenaires locaux ont été mobilisés pour soutenir les communautés touchées et accélérer le redressement.

Au cours des six premiers mois, Ageas a **continué d'investir dans le développement des talents, la mobilité interne et les programmes de leadership**. Cet engagement s'est également illustré par le dixième anniversaire de l'Ageas Academy, qui aide depuis une décennie les collaborateurs à développer leurs compétences et leur expertise et à se préparer aux opportunités futures. Les investissements dans le développement des personnes, une culture de collaboration et d'inclusion et les possibilités d'évolution soutiennent l'ambition d'être un Great place to Grow.

Ageas a **continué à déployer l'IA** à grande échelle dans le Groupe, avec plus de 300 cas d'usage intégrés au service client, à la génération de prospects, au soutien de la productivité des canaux bancaires et des agents, à la tarification, à la souscription et aux sinistres. Le moteur Dynamic Pricing d'Ageas UK utilise des modèles d'IA avancés pour optimiser en continu la tarification, permettant ainsi des décisions de souscription plus précises tout en conciliant croissance et rentabilité. Le déploiement de l'IA générative et agentique soutient davantage l'engagement client, l'efficacité opérationnelle et la visibilité d'Ageas dans un environnement de plus en plus orienté par les grands modèles de langage.

La performance du Groupe en matière de durabilité a continué d'être reconnue par les principales agences de notation ESG. Au premier semestre 2026, Ageas a **maintenu des positions dans le premier quartile dans trois grandes notations ESG**. Le projet Jardins do Oriente au Portugal, un vaste projet de logements abordables réalisé avec la Ville de Porto, a également été distingué pour sa contribution au développement urbain durable et à l'inclusion sociale.

La dynamique est également restée forte dans les produits et services durables. Ageas a **continué à renforcer son offre afin d'aider les clients à faire des choix plus durables et éclairés** et à répondre à l'évolution des besoins sociétaux. En Belgique, AG Insurance a lancé une nouvelle solution pour aider les propriétaires d'animaux à faire face aux frais vétérinaires imprévus.

Ensemble, ces réalisations illustrent les progrès constants d'Ageas dans ses engagements Elevate27 et renforcent l'ambition du Groupe de créer de la valeur à long terme pour les clients, les collaborateurs, les actionnaires et la société.

Développements stratégiques

Au premier semestre 2026, Ageas a conclu plusieurs opérations stratégiques de M&A qui façonneront le profil futur du Groupe.

Ageas a finalisé l'**acquisition des 25 % restants d'AG Insurance** auprès de BNP Paribas Fortis, obtenant ainsi la pleine propriété de sa filiale belge. L'opération renforce la position d'Ageas sur son marché belge principal et accroît son exposition à une activité très rentable et génératrice de liquidités. Parallèlement, AG et BNP Paribas Fortis ont reconfirmé leur collaboration de bancassurance de premier plan en Belgique pour 15 ans, tandis qu'Ageas et BNP Paribas ont formalisé leur relation de long terme par un accord préservant l'autonomie et l'indépendance d'Ageas.

En mai, Ageas a finalisé l'acquisition d'une **participation de 10 % dans Taiping Pension**, renforçant son partenariat de longue date avec China Taiping. Cette opération consolide sa présence sur le plus grand marché Vie et Pensions d'Asie et ajoute EUR 10,2 milliards d'actifs de pension sous gestion.

Début août, Ageas a conclu un accord avec Malayan Banking Berhad pour **vendre sa participation de 30,95 % dans Etiqa** pour une contrepartie en numéraire d'EUR 1,1 milliard et une plus-value nette après impôts estimée à environ EUR 450 millions. L'opération concrétise la valeur importante créée avec Maybank au cours d'un partenariat de 25 ans et illustre le potentiel de création de valeur du modèle de partenariat d'Ageas. Le Groupe reste engagé en Asie, l'un de ses segments clés aux côtés de la Belgique, de l'Europe et de la Réassurance. La transaction devrait être finalisée en 2026.

L'intégration d'esure progresse bien. Plusieurs étapes clés ont été franchies, dont la mise en place d'une équipe de direction intégrée depuis 2025, et l'intégration technologique suit le calendrier prévu. Cela renforce la confiance dans la réalisation de la logique stratégique et financière de l'acquisition.

Dans le cadre d'Elevate27, Ageas a continué à préparer son modèle de distribution pour l'avenir grâce à la digitalisation, à la technologie pour renforcer les partenariats, au développement des canaux de vente numériques et à l'amélioration de l'engagement client. Le Groupe a fait progresser des initiatives visant à rendre l'assurance plus accessible, fluide et centrée sur le client.

- **Au Royaume-Uni**, Ageas a approfondi sa relation de longue date avec Connells, le plus grand groupe d'agences immobilières du pays et un fournisseur de services hypothécaires, en créant une plateforme numérique sur mesure. Six mois après son lancement, celle-ci avait déjà permis d'émettre 89.000 polices.
- **Pour accélérer les ventes numériques**, Ageas Portugal, ainsi qu'AgeSA et Aksigorta en Türkiye, ont élargi la gamme de produits disponibles exclusivement via des canaux numériques et mobiles.
- **En Belgique**, AG a continué d'enrichir My AG, sa plateforme client en ligne sécurisée et son application, avec de nouvelles fonctionnalités axées sur la personnalisation et le service client. La plateforme compte désormais plus de 650.000 utilisateurs.

Déclarations prospectives

Certaines déclarations figurant dans ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés sont des projections ou d'autres déclarations prospectives qui reposent sur la vision, les estimations et hypothèses actuelles du management relatives à ces événements futurs. Les risques et incertitudes liés à ces déclarations prospectives sont décrits dans la section E. « Autres informations » des derniers états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

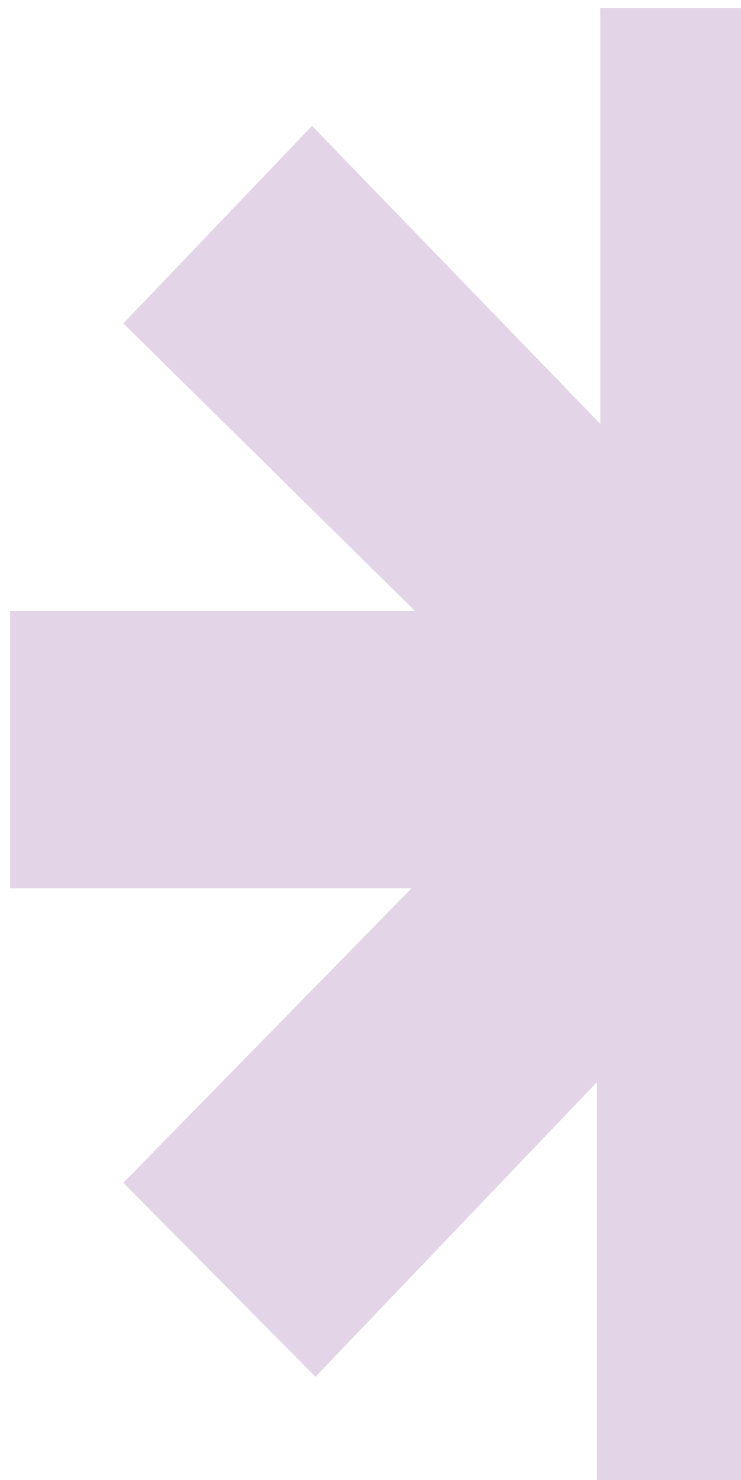
Ageas continue de suivre de près la guerre en Iran et dans le golfe Persique, y compris les éventuels effets indirects sur l'environnement macroéconomique et financier dans ses principaux marchés. Comme indiqué dans les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, Ageas n'a aucune exposition directe au risque d'assurance dans cette région.



États financiers consolidés

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés sont disponibles en néerlandais, en français et en anglais. Les versions néerlandaise et française constituent les versions officielles. La version anglaise est une version non officielle. Tous les efforts raisonnables ont été déployés afin d'éviter toute divergence entre les différentes versions linguistiques et de format. Toutefois, en cas de divergences, les versions néerlandaise et française prévalent.

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





État consolidé de la situation financière



	Note	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2.384	3.102
Placements financiers	1	86.157	83.226
Immeubles de placement	2	2.810	2.878
Actifs relatifs aux contrats d'assurance	4	9	16
Actifs relatifs aux contrats de réassurance	5	1.736	1.637
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		5.784	5.358
Immobilisations corporelles	3	3.106	2.999
Goodwill et autres immobilisations incorporelles		4.369	4.390
Actifs d'impôts différés		734	826
Intérêts courus et autres actifs		2.748	2.641
Total des actifs		109.837	107.073
Passifs			
Opérations de mise en pension		2.202	2.203
Passifs relatifs aux contrats d'investissement		17.108	15.736
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	4	68.052	67.062
Passifs relatifs aux contrats de réassurance	5	3	
Emprunts	6	3.365	3.212
Dettes subordonnées	7	3.445	3.502
RPN(I)	8	377	413
Passifs d'impôts différés		556	573
Intérêts courus et autres passifs		3.109	2.754
Provisions		116	115
Total des passifs		98.333	95.570
Capitaux propres			
Capitaux propres	9	10.223	9.441
- Capital souscrit et primes d'émission		5.003	4.103
- Autres réserves		5.220	5.338
Participations ne donnant pas le contrôle		1.281	2.062
Total capitaux propres		11.504	11.503
Total des passifs et capitaux propres		109.837	107.073



Compte de résultat consolidé

	Note	Premier semestre 2026	Premier semestre 2025
Produits des activités d'assurance	10	4.774	3.743
Charges afférentes aux activités d'assurance	11	(4.129)	(3.001)
Résultat net des contrats de réassurance détenus		(64)	(140)
Résultat des activités d'assurance		581	602
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	12	1.802	1.543
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	12	77	3
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	12	1.370	6
Pertes de valeur nette des actifs financiers	12	2	(2)
Revenu net des investissements		3.251	1.550
Charges financières des contrats d'assurance	12.3	(1.391)	(865)
Produits financiers des contrats de réassurance détenus	12.3	26	7
Variations des passifs des contrats d'investissement	12	(978)	(17)
Résultat financier net	12	908	675
Résultat net d'assurance et financier		1.489	1.277
Autres produits		214	190
Charges financières	13	(186)	(129)
Variations des dépréciations	14	(72)	(2)
Variations des provisions		(6)	
Plus-value (moins-value) latente sur RPN(I)		37	59
Autres charges d'exploitation		(1.053)	(828)
Quote-part du résultat des participations selon la méthode de la mise en équivalence, net d'impôts		599	327
Total autres produits et charges		(467)	(383)
Résultat avant impôts		1.022	894
Charges d'impôts sur le résultat		(131)	(131)
Résultat net de la période		891	763
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		45	86
Résultat net attribuable aux actionnaires		846	677
Données par action (EUR)			
Résultat de base par action		4,29	3,65
Résultat dilué par action		4,28	3,65



État du résultat global consolidé (Comprehensive Income)

	Note	Premier semestre 2026	Premier semestre 2025
Résultat net de la période		891	763
<u>Éléments qui ne seront pas reclassés en compte de résultat :</u>			
Réévaluation du passif/actif au titre des prestations définies		(8)	19
Variation nette de la juste valeur des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI		359	142
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture		(26)	(62)
Gains/(pertes) nets réalisés sur les instruments de capitaux propres évalués à FVOCI et instruments de couvertures reclassés dans les bénéfices non distribués		(121)	(80)
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(69)	26
Impôt sur le revenu lié à ces éléments		18	(14)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en compte de résultat		153	31
<u>Éléments reclassés ultérieurement en compte de résultat ou susceptibles de l'être :</u>			
Couvertures de flux de trésorerie :			
Variation de la juste valeur		21	(10)
Reclassé en compte de résultat		1	
Activités à l'étranger – Écarts de conversion		188	(476)
Couvertures d'investissements nets - gains/(pertes) nets		(6)	
Variation nette de la juste valeur des placements en titres de créance à FVOCI		(92)	(558)
Charges financières nettes des contrats d'assurance	12	341	685
Revenus financiers nets des contrats de réassurance détenus	12	(12)	2
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(111)	(119)
Impôt sur le revenu lié à ces éléments		(43)	6
Total des éléments reclassés ultérieurement en compte de résultat ou susceptibles de l'être		287	(470)
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts		440	(439)
Total du résultat global consolidé pour la période		1.331	324
Résultat net imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		45	86
Autre résultat global imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		10	33
Total du résultat global imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		55	119
Total du résultat global pour la période, attribuable aux actionnaires		1.276	205



État consolidé des variations des capitaux propres

	Attribuables aux actionnaires										Total Capitaux propres	
	Réserve pour primes		Autres réserves	Réévaluation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi		Réserve de couverture des flux de trésorerie		Contrats d'assurance et de réassurance		Capitaux propres attribuables aux actionnaires		Partici- pations ne donnant pas le contrôle
	Capital souscrit	d'émission		Écarts de conversion	des flux de trésorerie	Placements financiers	et de réassurance	aux actionnaires	pas le contrôle			
Solde au 1er janvier 2025	1.502	2.051	6.526	7	56	67	2.402	(4.859)	7.752	1.045	8.797	
Résultat net de la période			677						677	86	763	
Autres variations du résultat global consolidé				14	(468)	(6)	65	(77)	(472)	33	(439)	
dont:												
Transfert d'OCI vers les résultats non distribué (1)							(54)		(54)	(21)	(75)	
Total du résultat global consolidé de la période			677	14	(468)	(6)	65	(77)	205	119	324	
Dividende			(357)						(357)	(122)	(479)	
Actions propres			(105)						(105)		(105)	
Autres variations des capitaux propres (Note 9)	88	462	32						582	20	602	
dont:												
Transfert d'OCI vers les résultats non distribué (1)			60						60	22	82	
Solde au 30 juin 2025	1.590	2.513	6.773	21	(412)	61	2.467	(4.936)	8.077	1.062	9.139	
Solde au 1er janvier 2026	1.590	2.513	7.683	42	(370)	71	1.311	(3.399)	9.441	2.062	11.503	
Résultat net de la période			846						846	45	891	
Autres variations du résultat global consolidé				(8)	183	9	235	11	430	10	440	
dont:												
Transfert d'OCI vers les résultats non distribué (1)							(92)		(92)	(25)	(117)	
Total du résultat global consolidé de la période			846	(8)	183	9	235	11	1.276	55	1.331	
Émission d'actions	120	780							900		900	
Changement de participation sans perte de contrôle (Note 9, Note 16)			(960)	6		1	(541)	351	(1.143)	(805)	(1.948)	
Remboursement de la note RT1 (Note 9)			(86)						(86)		(86)	
Dividende			(463)						(463)	(56)	(519)	
Actions propres			173						173		173	
Autres variations des capitaux propres (Note 9)			125						125	25	150	
dont:												
Transfert d'OCI vers les résultats non distribué (1)			92						92	25	117	
Solde au 30 juin 2026	1.710	3.293	7.318	40	(187)	81	1.005	(3.037)	10.223	1.281	11.504	

(1) Le reclassement des OCI vers les résultats reportés est lié à la cession d'investissements en instruments de capitaux propres désignés à la FVOCI ainsi qu'à l'amortissement des OCI découlant des couvertures de juste valeur sur des actifs à la FVOCI.

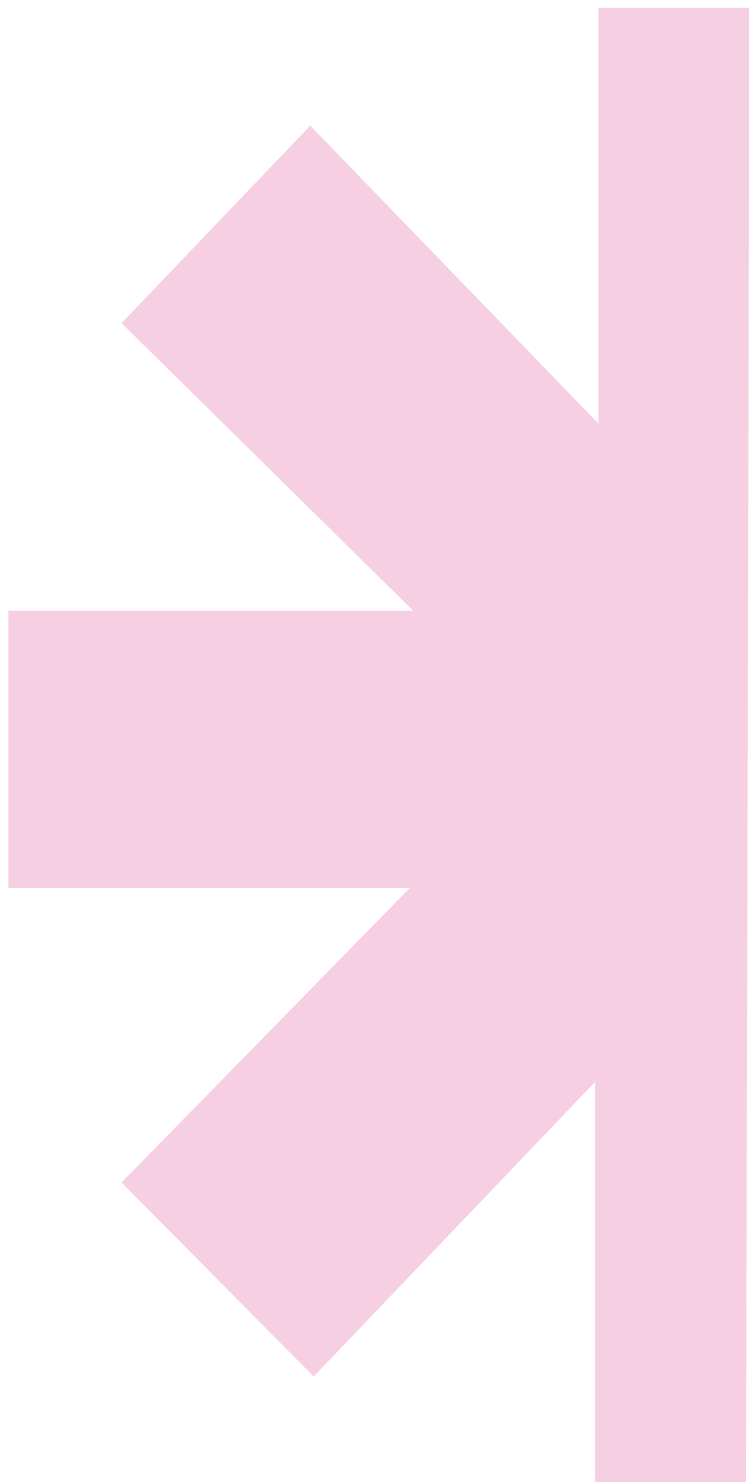


État consolidé des flux de trésorerie

	Note	Premier semestre 2026	Premier semestre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		3.102	2.076
Résultat avant impôts		1.022	894
<i>Ajustements sur éléments non monétaires inclus dans le résultat avant impôts :</i>			
Réévaluation RPN(I)	8	(37)	(59)
Résultat net des services d'assurance et résultat financier et résultat sur décomptabilisation et variations de juste valeur		370	323
Quote-part du résultat des participations mises en équivalence		(599)	(327)
Dépréciation, amortissement et désactualisation (non attribuable aux contrats d'assurance)		225	174
Variations des dépréciations et dépréciations nettes sur les actifs financiers		70	4
Provisions		6	
Charges des rémunérations fondées sur les actions		7	
Total des ajustements sur éléments non monétaires inclus dans le résultat avant impôts		42	115
<i>Variations des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles :</i>			
Actifs et passifs relatifs aux contrats d'assurance	4	578	414
Actifs et passifs relatifs aux contrats de réassurance	5	(122)	(264)
Actifs et passifs relatifs aux contrats d'investissement		342	140
Variation nette des autres actifs et passifs opérationnels		102	50
Impôts payés sur le résultat		(151)	(85)
Total des variations des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles		749	255
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		1.813	1.264
Activités d'investissement au sein du groupe			1
Acquisitions de placements financiers	1	(9.960)	(7.757)
Produits des cessions et remboursements des placements financiers	1	8.746	7.350
Actifs et passifs liés aux dérivés (relatifs aux activités d'investissement)		(3)	14
Flux de trésorerie liés aux accords de rachat		(76)	303
Acquisitions d'immeubles de placement		(56)	(49)
Produits des cessions d'immeubles de placement		113	2
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(163)	(84)
Produits des cessions d'immobilisations corporelles		1	3
Acquisitions de filiales et d'entreprises associées (y compris les augmentations de capital dans les entreprises associées)		(187)	(4)
Désinvestissements de filiales et d'entités associées (y compris les remboursements de capital aux entreprises associées)		37	4
Dividendes perçus d'entreprises associées		391	179
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(42)	(89)
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles		3	
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(1.196)	(127)
Actifs et passifs liés aux dérivés (relatifs aux activités d'investissement)		(1)	(59)
Produits de l'émission d'emprunts		209	75
Paieement d'emprunts		(131)	(85)
Produits de l'émission de dettes subordonnées			495
Remboursement des dettes subordonnées	7	(59)	
Acquisition de participations complémentaires dans une filiale sans perte de contrôle	9 & 16	(1.948)	
Produit de l'émission d'actions	9	900	544
Produits de la vente d'actions propres	9	210	
Acquisitions d'actions propres			(105)
Dividendes payés aux actionnaires de la maison-mère		(463)	(357)
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle		(56)	(122)
Remboursement de capital (y compris les intérêts minoritaires)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(1.339)	386
Impact des écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		4	(36)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		2.384	3.563
Information additionnelle sur les flux de trésorerie opérationnels			
Intérêts perçus		1.250	1.180
Dividendes perçus sur placements financiers		116	117
Intérêts payés		(178)	(147)



Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires abrégés





Principales méthodes et estimations comptables

Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés au 30 juin 2026 et pour les six mois clos à cette date comprennent ageas SA/NV (la société mère) et ses filiales. Les principales activités d'Ageas et de ses filiales ainsi que la nature des opérations d'Ageas sont décrites dans les Notes 27 et 29 des derniers états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Le Conseil d'Administration d'Ageas a autorisé les présents états financiers intermédiaires consolidés condensés pour publication le 26 août 2026.

1. Référentiel comptable

Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés pour le premier semestre clos le 30 juin 2026 sont établis conformément à la norme comptable IAS 34 'Information financière intermédiaire', comme publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) et approuvé par l'Union Européenne (UE).

Les présents états financiers intermédiaires consolidés condensés n'incluent pas toutes les informations et divulgations requises dans les états financiers annuels, et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels d'Ageas pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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

2. Modifications apportées aux principales méthodes comptables et retraitements

Ageas n'a apporté aucun changement à ses méthodes comptables par rapport à celles appliquées dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, à l'exception des changements listés ci-dessous.

2.1 Modifications apportées aux normes comptables IFRS au cours de l'exercice comptable

Les normes comptables IFRS, nouvelles ou révisées, ainsi que les interprétations applicables à Ageas sont entrées en vigueur pour les exercices comptables qui débutent le ou après le 1er janvier 2026. Aucun de ces changements n'a eu d'impact significatif sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés d'Ageas :

- modifications aux normes IFRS 9 'Instruments financiers' et IFRS 7 'Instruments financiers : informations à fournir' sur la classification et l'évaluation des instruments financiers ;
- améliorations annuelles, Volume 11.

2.2 Modifications attendues aux normes comptables IFRS

L'IFRS 18 remplacera l'IAS 1 'Présentation des états financiers' et entrera en vigueur le 1er janvier 2027. Ageas s'attend à ce que la nouvelle norme ait un impact significatif sur la présentation et les informations à fournir dans ses états financiers.

Ageas évalue actuellement les impacts de cette norme. Les principaux impacts attendus suivants ont été identifiés :

- En tant que groupe d'assurance, Ageas investit dans des actifs. Afin de refléter cette activité principale, il ajustera la présentation de son compte de résultat en reclassant des éléments spécifiques sur la base des exigences relatives aux 'entités ayant des activités principales spécifiées' :
 - Les investissements dans les entreprises associées et les coentreprises constituent un élément clé du modèle économique d'Ageas et contribuent de manière importante aux résultats d'Ageas. Selon IFRS 18, la part du résultat des entreprises associées et coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence sera désormais obligatoirement classifié dans la catégorie d'investissement et non plus dans la catégorie d'exploitation.
 - Charges d'intérêts sur les dettes locatives, charges d'intérêts sur les obligations au titre des prestations définies, ainsi que les écarts de change et les gains/pertes non réalisés résultant de transactions qui n'impliquent pas uniquement la levée de fonds seront comptabilisées dans la catégorie des financements ;
 - Les revenus ou les charges qui ne sont pas répertoriés dans les catégories d'investissement et de financement mentionnées ci-dessus, car ils sont liés à l'activité principale spécifiée d'Ageas, seront rapportés dans la catégorie opérationnelle. La catégorie opérationnelle comprendra le résultat des activités d'assurance et de financement, les autres charges et produits d'exploitation, et la variation des dépréciations des investissements non liés aux participations mises en équivalence (p. ex. les filiales, les immobilisations corporelles, le goodwill, les immobilisations incorporelles).

- La nature des charges présentées dans la catégorie opérationnelle par fonction sera indiquée.
- Ageas effectuera les agrégations et désagréments suivantes dans l'état de la situation financière et les notes annexes correspondantes :
 - Désagréger la ligne « goodwill et autres immobilisations incorporelles » et les présenter séparément.
 - Agréger les lignes « dettes subordonnées » et « emprunts » sous une nouvelle ligne intitulée « dettes et emprunts ».
 - Désagréger les « passifs dérivés », actuellement présentés dans « intérêts courus et autres passifs », et les présenter dans une nouvelle ligne.
 - Désagréger les « actifs d'impôt exigible » et les « passifs d'impôt exigible », actuellement présentés dans « intérêts courus et autres actifs » et « intérêts courus et autres passifs », et les présenter dans de nouvelles lignes.
 - Désagréger les lignes « intérêts courus et autres actifs » et « intérêts courus et autres passifs » et présenter séparément les intérêts courus pour chaque actif et passif financier, le cas échéant.
- Une nouvelle note dans les Notes relatives au compte de résultat consolidé sera ajoutée afin de répondre aux exigences de divulgation relatives aux mesures de performance définies par la direction (MPD). Nous prévoyons que le nombre de MPD sera inférieur au nombre actuel de mesures alternatives de performance. Ageas a actuellement identifié le 'résultat opérationnel net' comme l'un des MPD.
- Le tableau des flux de trésorerie sera ajusté pour que le bénéfice d'exploitation serve de point de départ à la méthode indirecte de présentation des flux de trésorerie, conformément aux exigences.

2.3 Correction d'erreurs relatives à des périodes antérieures

Lors de la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, Ageas a identifié un certain nombre d'erreurs dans les informations comparatives présentées dans certaines notes. Ces erreurs ont concerné la présentation et la classification des informations au sein de notes individuelles et résultent d'inexactitudes identifiées lors de l'élaboration des informations comparatives. Le cas échéant, les erreurs ont été corrigées dans ces états financiers intermédiaires consolidés condensés par le retraitement des informations comparatives concernées. Ces corrections n'ont pas d'impact sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés d'Ageas pour la période comparative. Les informations comparatives présentées dans les Notes concernées 12, 15 et 19 ont été retraitées en conséquence.

3. Jugements, estimations et hypothèses importantes

Le tableau ci-dessous présente les taux d'actualisation utilisés au 30 juin 2026 pour actualiser les flux de trésorerie futurs des contrats d'assurance par région géographique.

30 juin 2026	Belgique	Portugal	Royaume-Uni	Inde	Réassurance
1 an	3,06%	2,88%	4,13%	5,62%	3,33%
5 ans	3,09%	2,99%	4,36%	6,32%	3,36%
10 ans	3,31%	3,20%	5,14%	6,81%	3,53%
15 ans	3,50%	3,36%	5,56%	7,13%	3,72%
20 ans	3,56%	3,41%	5,50%	7,35%	3,80%
30 ans	3,53%	3,30%	4,76%	7,63%	3,79%

31 décembre 2025	Belgique	Portugal	Royaume-Uni	Inde	Réassurance
1 an	2,50%	2,32%	3,73%	5,74%	3,39%
5 ans	2,90%	2,83%	4,14%	6,44%	3,61%
10 ans	3,29%	3,20%	4,90%	7,04%	3,85%
15 ans	3,53%	3,42%	5,30%	7,41%	4,11%
20 ans	3,63%	3,51%	5,20%	7,64%	4,21%
30 ans	3,67%	3,46%	4,55%	7,86%	4,19%



Ratio solvabilité II (non audité)



Information sur la solvabilité

Au 30 juin 2026, le ratio Solvabilité II du groupe Ageas est 195% basé sur le SCR_{Ageas}. (Pilier 2 - non audités)

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Fonds propres éligibles	9.039	8.632
SCR	4.626	4.091
Ratio de solvabilité II	195%	211%



Notes relatives à l'état consolidé de la situation financière

1

Placements financiers

La composition des placements financiers est la suivante.

		Instruments de couverture	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI hors instruments de capitaux propres	FVOCI désigné instruments de capitaux propres	Coût amorti	Total valeur comptable
30 juin 2026	Note							
Obligations	1.1		1.905	863	49.858		62	52.688
Prêts	1.2		354		6.086		1.112	7.552
Instruments de capitaux propres	1.3		246			3.902		4.148
Produits dérivés		133	3					136
Placements financiers en unités de compte				21.473				21.473
Autres investissements			160					160
Total placements financiers		133	2.668	22.336	55.944	3.902	1.174	86.157

		Instruments	FVTPL	FVTPL	FVOCI hors instruments de capitaux	FVOCI désigné instruments de capitaux		Total valeur
31 décembre 2025	Note							
Obligations	1.1		1.863	277	49.353		58	51.551
Prêts	1.2		357		6.187		1.053	7.597
Instruments de capitaux propres	1.3		222			3.615		3.837
Produits dérivés		116	5					121
Placements financiers en unités de compte				19.963				19.963
Autres investissements			157					157
Total placements financiers		116	2.604	20.240	55.540	3.615	1.111	83.226

1.1 Titres de créance

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

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI
FVTPL obligatoire				
Obligations d'État	146		149	
Obligations émises par des entreprises			13	
Fonds d'investissement non cotés et autres	1.759		1.701	
Total des titres de créance désignés obligatoirement comme FVTPL	1.905		1.863	
FVTPL désigné				
Obligations d'État	430		46	
Obligations émises par des entreprises	433		231	
Fonds d'investissement non cotés et autres				
Total des titres de créance désignés comme FVTPL	863		277	
FVOCI				
Obligations d'État	31.296	(2.073)	31.203	(2.091)
Obligations émises par des entreprises	15.413	(489)	14.986	(450)
Fonds d'investissement non cotés et autres	3.149	(584)	3.164	(500)
Total des titres de créance désignés comme FVOCI	49.858	(3.146)	49.353	(3.041)
Coût amorti				
Obligations d'État	44		39	
Obligations émises par des entreprises	18		19	
Total des titres de créance évalués au coût amorti avant dépréciation	62		58	
Moins les provisions pour dépréciation				
Total des titres de créance évalués au coût amorti	62		58	
Total des titres de créance	52.688		51.551	

1.2 Prêts

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

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI
FVTPL obligatoire				
Gouvernements et institutions officielles				
Prêts commerciaux	354		357	
Prêts hypothécaires				
Dépôts porteurs d'intérêts				
Prêts aux banques				
Total des prêts comptabilisés obligatoirement à FVOCI	354		357	
FVOCI				
Gouvernements et institutions officielles	2.896	(362)	2.916	(390)
Prêts commerciaux	2.380	(330)	2.398	(347)
Prêts hypothécaires	780	(8)	823	(9)
Dépôts porteurs d'intérêts			10	
Prêts aux banques	30		40	
Total des prêts comptabilisés à FVOCI	6.086	(700)	6.187	(746)
Coût amorti				
Gouvernements et institutions officielles				
Prêts commerciaux	981		967	
Prêts hypothécaires				
Dépôts porteurs d'intérêts	15		53	
Opération de prise en pension inversée	75			
Prêts aux banques	42		34	
Total des prêts comptabilisés au coût amorti avant dépréciations	1.113		1.054	
Moins les dépréciations	(1)		(1)	
Total des prêts comptabilisés au coût amorti	1.112		1.053	
Total valeur comptable des prêts	7.552		7.597	

Le tableau suivant présente la répartition des prêts commerciaux.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Immobilier	139	142
Infrastructures	1.782	1.756
Entreprises	1.489	1.514
Créances sur contrats de location-financement	279	284
Autres	26	26
Total prêts commerciaux	3.715	3.722

1.3 Instruments de capitaux propres

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

	Valeur comptable FVOCI		OCI	
	Capital-investissement et capital-risque	Actions	Capital-investissement et capital-risque	Actions
2026				
Solde au 1er janvier		3.615	(1)	1.070
Acquisitions		477		
Gains/(pertes) de juste valeur relatifs aux :				
- Investissements détenus à la date de clôture		360		360
- Investissements cédés		(27)		(27)
Investissements cédés		(524)		
Transferts vers les bénéfices non distribués lors de la cession				(101)
Écarts de change				
Autres	1		1	(1)
Solde au 30 juin	1	3.901		1.301

	Valeur comptable FVOCI		OCI	
	Capital-investissement et capital-risque	Actions	Capital-investissement et capital-risque	Actions
2025				
Solde au 1er janvier	1	3.373	(5)	800
Acquisitions		295		
Gains/(pertes) de juste valeur relatifs aux :				
- Investissements détenus à la date de clôture	(1)	353	(1)	353
- Investissements cédés		8		8
Investissements cédés		(406)		
Transferts vers les bénéfices non distribués lors de la cession			5	(88)
Écarts de change		(8)		
Autres				(3)
Solde au 30 juin		3.615	(1)	1.070

2

Immeubles de placement

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

Valeur comptable

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Immeubles de placement	2.894	2.940
Dépréciations sur immeubles de placement	(84)	(62)
Total immeubles de placement	2.810	2.878

Justes valeurs

Des évaluations annuelles, faisant appel à des évaluateurs indépendants qui changent selon une rotation de trois ans, couvrent quasi tous les immeubles de placement. Les justes valeurs (niveau 3) se basent sur des données de marché non observables et/ou sur des flux de trésorerie actualisés. Les flux de trésorerie des immeubles tiennent compte des taux de croissance attendus des revenus locatifs, des périodes de vacance, des taux d'occupation, des coûts liés aux mesures incitatives accordées aux locataires, tels que les périodes de gratuité de loyer, ainsi que d'autres coûts non supportés par les locataires. Les flux de trésorerie nets attendus sont ensuite actualisés au moyen de taux d'actualisation ajustés en fonction du risque.

Les taux d'actualisation ajustés au risque tiennent compte notamment de la qualité du bien immobilier et de sa localisation (première qualité, deuxième qualité), de la qualité de crédit des locataires, des conditions des baux ainsi que des conditions de marché, y compris l'évolution des taux d'intérêt, de l'inflation et des incertitudes géopolitiques. Pour les immeubles en développement (c'est-à-dire, en construction), la juste valeur est fixée au coût jusqu'à ce que l'immeuble soit opérationnel.

La diminution observée de la ligne « Juste valeur faisant l'objet d'une évaluation indépendante (niveau 3) » au cours du premier semestre 2026 est principalement attribuable à des cessions d'immeubles et à une augmentation des taux d'actualisation.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Juste valeur appuyée sur des indications du marché	549	529
Juste valeur déterminée par évaluation indépendante (niveau 3)	3.003	3.223
Juste valeur totale des immeubles de placement	3.552	3.752
Valeur comptable (hors immeubles de placement évalués à la juste valeur)	2.810	2.878
Moins : passifs locatifs	(37)	(41)
Gains (pertes) non réalisés	779	915
Impôts	(240)	(277)
Gains et pertes non réalisés nets (non comptabilisés dans les capitaux propres)	539	638

3

Immobilisations corporelles

La ventilation des immobilisations corporelles se présente comme suit :

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Parkings	2.016	1.924
Terrains et constructions pour usage propre	760	768
Aménagements des immeubles loués	111	105
Biens mobiliers, véhicules et matériel informatique	209	195
Immeubles en construction	10	7
Total	3.106	2.999

Juste valeur des terrains et constructions pour usage propre et parkings

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Total de la juste valeur des terrains et constructions pour usage propre et parkings (niveau 3)	2.767	2.735
Valeur comptable totale	2.777	2.692
Moins : passifs locatifs	(772)	(765)
Gains (pertes) non réalisés bruts	762	808
Impôts	(217)	(230)
Gains (pertes) non réalisés nets (non comptabilisés en capitaux propres)	545	578

4

Actifs et passifs des contrats d'assurance

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

4.1 Actifs et passifs des contrats d'assurance Vie émis

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

30 juin 2026	Note	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
- GMM	4.1.1	(5)	52.473	52.468
- VFA	4.1.1		999	999
- PAA	4.1.2		3.843	3.843
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance vie émis		(5)	57.315	57.310

31 décembre 2025	Note	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
- GMM	4.1.1	(5)	51.931	51.926
- VFA	4.1.1		1.023	1.023
- PAA	4.1.2		3.763	3.763
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance vie émis		(5)	56.717	56.712

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

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

2026	Passifs pour la couverture restante		Passif pour les sinistres encourus	Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte		
Actifs d'ouverture	(7)		2	(5)
Passifs d'ouverture	52.505	75	374	52.954
Solde net d'ouverture au 1er janvier	52.498	75	376	52.949
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée				
Contrats selon l'approche de la juste valeur	(287)			(287)
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(316)			(316)
Résultat des produits des activités d'assurance	(603)			(603)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(5)	349	344
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	27			27
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			4	4
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		5		5
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	27		353	380
Résultat des activités d'assurance	(576)		353	(223)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	657			657
Écarts de change	(37)			(37)
Total des variations en compte de résultat et OCI	44		353	397
Composants d'investissement	(2.315)		2.315	
Primes reçues	2.851			2.851
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(80)			(80)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(2.650)	(2.650)
Total des flux de trésorerie	2.771		(2.650)	121
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 30 juin	52.998	75	394	53.467
Actifs de clôture	(7)		2	(5)
Passifs de clôture	53.005	75	392	53.472
Solde net de clôture au 30 juin	52.998	75	394	53.467

2025	Passifs pour la couverture restante		Passif pour les sinistres encourus	Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte		
Actifs d'ouverture	(8)		1	(7)
Passifs d'ouverture	52.479	59	383	52.921
Solde net d'ouverture au 1er janvier	52.471	59	384	52.914
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée				
Contrats selon l'approche de la juste valeur	(626)			(626)
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(525)			(525)
Résultat des produits des activités d'assurance	(1.151)			(1.151)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(7)	701	694
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	46			46
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			10	10
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		10		10
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	46	3	711	760
Résultat des activités d'assurance	(1.105)	3	711	(391)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	285	1		286
Écarts de change	(313)	(1)	(1)	(315)
Total des variations en compte de résultat et OCI	(1.133)	3	710	(420)
Composants d'investissement	(3.808)		3.808	
Primes reçues	5.088			5.088
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(129)			(129)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(4.535)	(4.535)
Total des flux de trésorerie	4.959		(4.535)	424
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	9	13	9	31
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 31 décembre	52.498	75	376	52.949
Actifs de clôture	(7)		2	(5)
Passifs de clôture	52.505	75	374	52.954
Solde net de clôture au 31 décembre	52.498	75	376	52.949

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

	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques non-financiers	Marge sur services contractuels (CSM)				Total
			Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats	Total CSM	
2026							
Actifs d'ouverture	(14)	2		7		7	(5)
Passifs d'ouverture	48.835	364		2.111	1.644	3.755	52.954
Solde net d'ouverture au 1er janvier	48.821	366		2.118	1.644	3.762	52.949
Changements relatifs aux services futurs							
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	(351)	114		(18)	256	238	1
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(4)						(4)
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(166)	22			152	152	8
Changements relatifs aux services de la période en cours							
CSM reconnu pour les services de la période en cours				(114)	(84)	(198)	(198)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(23)					(23)
Ajustements à l'expérience	(11)						(11)
Changements relatifs aux services passés							
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	4						4
Résultat des activités d'assurance	(528)	113		(132)	324	192	(223)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	617	1		33	6	39	657
Écarts de change	(35)			(1)	(1)	(2)	(37)
Total des variations en compte de résultat et OCI	54	114		(100)	329	229	397
Flux de trésorerie nets	121						121
Autres variations dans les valeurs comptables nettes							
Acquisition / cession de filiales							
Solde net de clôture au 30 juin	48.996	480		2.018	1.973	3.991	53.467
Actifs de clôture	(14)	3		6		6	(5)
Passifs de clôture	49.010	477		2.012	1.973	3.985	53.472
Solde net de clôture au 30 juin	48.996	480		2.018	1.973	3.991	53.467

	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques non-financiers	Marge sur services contractuels (CSM)				Total
			Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats	Total CSM	
2025							
Actifs d'ouverture	(17)	3		7		7	(7)
Passifs d'ouverture	49.056	392		2.187	1.286	3.473	52.921
Solde net d'ouverture au 1er janvier	49.039	395		2.194	1.286	3.480	52.914
Changements relatifs aux services futurs							
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	(152)	(4)		52	104	156	
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(1)	1					
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(359)	38			331	331	10
Changements relatifs aux services de la période en cours							
CSM reconnu pour les services de la période en cours				(247)	(142)	(389)	(389)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(37)					(37)
Ajustements à l'expérience	16						16
Changements relatifs aux services passés							
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	9						9
Résultat des activités d'assurance	(487)	(2)		(195)	293	98	(391)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	171	(7)		75	47	122	286
Écarts de change	(296)	(3)		(8)	(8)	(16)	(315)
Total des variations en compte de résultat et OCI	(612)	(12)		(128)	332	204	(420)
Flux de trésorerie nets	424						424
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	(30)	(17)		52	26	78	31
Acquisition / cession de filiales							
Solde net de clôture au 31 décembre	48.821	366		2.118	1.644	3.762	52.949
Actifs de clôture	(14)	2		7		7	(5)
Passifs de clôture	48.835	364		2.111	1.644	3.755	52.954
Solde net de clôture au 31 décembre	48.821	366		2.118	1.644	3.762	52.949

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

	Note	30 juin 2026	31 décembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2	15
Placements financiers	1		
- Obligations	1.1	439	445
- Placements en actions	1.3	49	42
- Autres investissements		529	542
Immeubles de placement	2		
Total des éléments sous-jacents des contrats évalués selon l'approche VFA		1.019	1.044

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

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

	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
2026					
Actifs d'ouverture					
Passifs d'ouverture	3.668		94	1	3.763
Solde net d'ouverture au 1er janvier	3.668		94	1	3.763
Résultat des produits des activités d'assurance	(125)				(125)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			58	1	59
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance					
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(6)	(1)	(7)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance			52		52
Résultat des activités d'assurance	(125)		52		(73)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	278		1		279
Écarts de change					
Total des variations en compte de résultat et OCI	153		53		206
Composants d'investissement	(239)		239		
Primes reçues	144				144
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances					
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(270)		(270)
Total des flux de trésorerie	144		(270)		(126)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	3.726		116	1	3.843
Actifs de clôture					
Passifs de clôture	3.726		116	1	3.843
Solde net de clôture au 30 juin	3.726		116	1	3.843

2025	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
Actifs d'ouverture					
Passifs d'ouverture	3.926		88	1	4.015
Solde net d'ouverture au 1er janvier	3.926		88	1	4.015
Résultat des produits des activités d'assurance	(247)				(247)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			118	1	119
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance					
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(8)	(1)	(9)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance			110		110
Résultat des activités d'assurance	(247)		110		(137)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	162		1		163
Écarts de change					
Total des variations en compte de résultat et OCI	(85)		111		26
Composants d'investissement	(426)		426		
Primes reçues	253				253
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances					
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(531)		(531)
Total des flux de trésorerie	253		(531)		(278)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 31 décembre	3.668		94	1	3.763
Actifs de clôture					
Passifs de clôture	3.668		94	1	3.763
Solde net de clôture au 31 décembre	3.668		94	1	3.763

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

				Dont acquis	
	Contrats rentables	Contrats déficitaires		Contrats rentables	Contrats déficitaires
30 juin 2026			Total		
Estimations de la valeur actuelle					
des sorties de trésorerie, y compris :	2.453	302	2.755		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	55	22	77		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	2.398	280	2.678		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(2.621)	(300)	(2.921)		
Total des estimations de la valeur actuelle					
des flux de trésorerie futurs	(168)	2	(166)		
Ajustement pour le risque non financier	16	6	22		
CSM lors de la comptabilisation initiale	152		152		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale					
		8	8		

				Dont acquis	
	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Contrats rentables	Contrats déficitaires
31 décembre 2025					
Estimations de la valeur actuelle					
des sorties de trésorerie, y compris :	4.740	202	4.942		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	114	28	142		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	4.626	174	4.800		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(5.109)	(192)	(5.301)		
Total des estimations de la valeur actuelle					
des flux de trésorerie futurs	(369)	10	(359)		
Ajustement pour le risque non financier	38	1	39		
CSM lors de la comptabilisation initiale	331		331		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale					
		11	11		

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

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

30 juin 2026	Note	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
- GMM	4.2.1		1.900	1.900
- PAA	4.2.2	(4)	8.837	8.833
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance Non-Vie émis		(4)	10.737	10.733
31 décembre 2025	Note	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
- GMM	4.2.1		2.070	2.070
- PAA	4.2.2	(10)	8.275	8.265
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance Non-Vie émis		(10)	10.345	10.335

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

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

2026	Passifs pour la couverture restante		Passif pour les sinistres encourus	Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte		
Actifs d'ouverture				
Passifs d'ouverture	2.034	36		2.070
Solde net d'ouverture au 1er janvier	2.034	36		2.070
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée	(32)			(32)
Contrats selon l'approche de la juste valeur	(272)			(272)
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(13)			(13)
Résultat des produits des activités d'assurance	(317)			(317)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(1)	259	258
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	1			1
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			19	19
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires				
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	1	(1)	278	278
Résultat des activités d'assurance	(316)	(1)	278	(39)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	26			26
Écarts de change	19			19
Total des variations en compte de résultat et OCI	(271)	(1)	278	6
Composants d'investissement				
Primes reçues	83			83
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(2)			(2)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(278)	(278)
Total des flux de trésorerie	81		(278)	(197)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	21			21
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 30 juin	1.865	35		1.900
Actifs de clôture				
Passifs de clôture	1.865	35		1.900
Solde net de clôture au 30 juin	1.865	35		1.900

2025	Passifs pour la couverture restante		Passif pour les sinistres encourus	Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte		
Actifs d'ouverture				
Passifs d'ouverture	335	51		386
Solde net d'ouverture au 1er janvier	335	51		386
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée	(62)			(62)
Contrats selon l'approche de la juste valeur	(166)			(166)
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(24)			(24)
Résultat des produits des activités d'assurance	(252)			(252)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(3)	203	200
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	1			1
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			24	24
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		(12)		(12)
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	1	(15)	227	213
Résultat des activités d'assurance	(251)	(15)	227	(39)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	31			31
Écarts de change	(1)			(1)
Total des variations en compte de résultat et OCI	(221)	(15)	227	(9)
Composants d'investissement				
Primes reçues	122			122
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(4)			(4)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(227)	(227)
Total des flux de trésorerie	118		(227)	(109)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales	1.802			1.802
Solde net de clôture au 31 décembre	2.034	36		2.070
Actifs de clôture				
Passifs de clôture	2.034	36		2.070
Solde net de clôture au 31 décembre	2.034	36		2.070

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

	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques - non financiers	Marge sur services contractuels (CSM)				Total
			Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats	Total CSM	
2026							
Actifs d'ouverture							
Passifs d'ouverture	1.626	108	124	146	66	336	2.070
Solde net d'ouverture au 1er janvier	1.626	108	124	146	66	336	2.070
Changements relatifs aux services futurs							
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	1				(1)	(1)	
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(1)						(1)
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(3)	1			3	3	1
Changements relatifs aux services de la période en cours							
CSM reconnu pour les services de la période en cours			(2)	(24)	(1)	(27)	(27)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(14)					(14)
Ajustements à l'expérience	(17)						(17)
Changements liés aux services passés							
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	19						19
Résultat des activités d'assurance	(1)	(13)	(2)	(24)	1	(25)	(39)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	19	2	2	3		5	26
Écarts de change	16	1		2		2	19
Total des variations en compte de résultat et OCI	34	(10)		(19)	1	(18)	6
Flux de trésorerie nets	(197)						(197)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	21						21
Acquisition / cession de filiales							
Solde net de clôture au 30 juin	1.484	98	124	127	67	318	1.900
Actifs de clôture							
Passifs de clôture	1.484	98	124	127	67	318	1.900
Solde net de clôture au 30 juin	1.484	98	124	127	67	318	1.900

	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques - non financiers	Marge sur services contractuels (CSM)				Total
			Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats	Total CSM	
2025							
Actifs d'ouverture							
Passifs d'ouverture	171	33	122		60	182	386
Solde net d'ouverture au 1er janvier	171	33	122		60	182	386
Changements relatifs aux services futurs							
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	(4)	(1)	3		3	6	1
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(10)	(3)					(13)
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(5)	2			4	4	1
Changements relatifs aux services de la période en cours							
CSM reconnu pour les services de la période en cours			(4)	(15)	(2)	(21)	(21)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(10)					(10)
Ajustements à l'expérience	(20)						(20)
Changements liés aux services passés							
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	23						23
Résultat des activités d'assurance	(15)	(13)	(1)	(15)	5	(11)	(39)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	24	1	3	2	1	6	31
Écarts de change	(1)						(1)
Total des variations en compte de résultat et OCI	8	(12)	2	(13)	6	(5)	(9)
Flux de trésorerie nets	(109)						(109)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes							
Acquisition / cession de filiales	1.556	87		159		159	1.802
Solde net de clôture au 31 décembre	1.626	108	124	146	66	336	2.070
Actifs de clôture							
Passifs de clôture	1.626	108	124	146	66	336	2.070
Solde net de clôture au 31 décembre	1.626	108	124	146	66	336	2.070

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

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

	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
2026					
Actifs d'ouverture	3		(13)		(10)
Passifs d'ouverture	1.930	2	6.103	240	8.275
Solde net d'ouverture au 1er janvier	1.933	2	6.090	240	8.265
Résultat des produits des activités d'assurance	(3.728)				(3.728)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			2.686	67	2.753
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	2				2
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			78	(64)	14
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	2		2.764	3	2.769
Résultat des activités d'assurance	(3.726)		2.764	3	(959)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance			82	6	88
Écarts de change	13		23	1	37
Total des variations en compte de résultat et OCI	(3.713)		2.869	10	(834)
Composants d'investissement	(205)		205		
Primes reçues	3.958				3.958
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(1)				(1)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(2.530)		(2.530)
Total des flux de trésorerie	3.957		(2.530)		1.427
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	1		(26)		(25)
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	1.973	2	6.608	250	8.833
Actifs de clôture	(1)		(3)		(4)
Passifs de clôture	1.974	2	6.611	250	8.837
Solde net de clôture au 30 juin	1.973	2	6.608	250	8.833

2025	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
Actifs d'ouverture	3		(13)		(10)
Passifs d'ouverture	1.477		5.820	210	7.507
Solde net d'ouverture au 1er janvier	1.480		5.807	210	7.497
Résultat des produits des activités d'assurance	(6.413)				(6.413)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			4.299	86	4.385
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	3				3
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			29	(55)	(26)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		2			2
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	3	2	4.328	31	4.364
Résultat des activités d'assurance	(6.410)	2	4.328	31	(2.049)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	2		(44)	1	(41)
Écarts de change	(40)		(85)	(5)	(130)
Total des variations en compte de résultat et OCI	(6.448)	2	4.199	27	(2.220)
Composants d'investissement	(110)		110		
Primes reçues	6.641				6.641
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(3)				(3)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(4.024)		(4.024)
Total des flux de trésorerie	6.638		(4.024)		2.614
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	(1)		(2)	3	
Acquisition / cession de filiales	374				374
Solde net de clôture au 31 décembre	1.933	2	6.090	240	8.265
Actifs de clôture	3		(13)		(10)
Passifs de clôture	1.930	2	6.103	240	8.275
Solde net de clôture au 31 décembre	1.933	2	6.090	240	8.265

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

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

				Dont acquis
	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Contrats rentables
30 juin 2026				
Estimations de la valeur actuelle des sorties				
de trésorerie, y compris :	36	5	41	
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	2		2	
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	34	5	39	
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(39)	(5)	(44)	
Total des estimations de la valeur actuelle des flux				
de trésorerie futurs	(3)		(3)	
Ajustement pour le risque non financier		1	1	
CSM lors de la comptabilisation initiale	3		3	
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale		1	1	

31 décembre 2025	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	esure
				AICL	
Estimations de la valeur actuelle des sorties					
de trésorerie, y compris :	55	10	65	263	1.334
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	4	1	5		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	51	9	60		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(60)	(9)	(69)	(314)	(1.529)
Total des estimations de la valeur actuelle					
des flux de trésorerie futurs	(5)	1	(4)	(51)	(195)
Ajustement pour le risque non financier		2	2	21	66
CSM lors de la comptabilisation initiale	5		5	30	129
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale		3	3		

5

Actifs et passifs des contrats de réassurance

5.1 Actifs et passifs résultant de contrats de réassurance

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

30 juin 2026	Note	Actifs	Passifs	Total
Réassurance Vie GMM		20		20
Réassurance Vie PAA	5.2	13	(1)	12
Réassurance Non-Vie PAA	5.2	1.056	(2)	1.054
Réassurance Non-Vie GMM		647		647
Total des contrats de réassurance détenus		1.736	(3)	1.733

31 décembre 2025	Note	Actifs	Passifs	Total
Réassurance Vie GMM		18		18
Réassurance Vie PAA	5.2	13		13
Réassurance Non-Vie PAA	5.2	928		928
Réassurance Non-Vie GMM		678		678
Total des contrats de réassurance détenus		1.637		1.637

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

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

	Composante de couverture restante		Composante des sinistres survenus		Total
	Excluant l'élément de recouvrement des pertes	L'élément de recouvrement des pertes	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour le risque non financier	
2026					
Actifs d'ouverture	164		737	40	941
Passifs d'ouverture					
Solde net d'ouverture au 1er janvier	164		737	40	941
Attribution des primes de réassurance	(274)				(274)
Recouvrements des sinistres encourus et autres dépenses de services d'assurance			230	20	250
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur des contrats sous-jacents d'assurance déficitaires					
Ajustements des actifs pour les sinistres encourus			45	(21)	24
Montants à recouvrir auprès des réassureurs			275	(1)	274
Effet des changements dans le risque de non-performance des réassureurs			(1)		(1)
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(274)		275	(2)	(1)
Résultat financier net provenant des contrats de réassurance			(1)	2	1
Écarts de change	2		5		7
Total des variations en compte de résultat et OCI	(272)		279		7
Composants d'investissement	(169)		169		
Primes reçues	440				440
Montants reçus de la réassurance			(321)		(321)
Total des flux de trésorerie	440		(321)		119
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	1			(2)	(1)
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	164		864	38	1.066
Actifs de clôture	164		867	38	1.069
Passifs de clôture			(3)		(3)
Solde net de clôture au 30 juin	164		864	38	1.066

2025	Composante de couverture restante		Composante des sinistres survenus		Total
	Excluant l'élément de recouvrement des pertes	L'élément de recouvrement des pertes	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour le risque non financier	
Actifs d'ouverture	6		582	30	618
Passifs d'ouverture					
Solde net d'ouverture au 1er janvier	6		582	30	618
Attribution des primes de réassurance	(510)				(510)
Recouvrement des sinistres encourus et autres dépenses de services d'assurance			222	13	235
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur des contrats sous-jacents d'assurance déficitaires					
Ajustements des actifs pour les sinistres encourus			109	(3)	106
Montants à recouvrir auprès des réassureurs			331	10	341
Effet des changements dans le risque de non-performance des réassureurs			(1)		(1)
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(510)		331	9	(170)
Résultat financier net provenant des contrats de réassurance			2	2	4
Écarts de change			(15)	(1)	(16)
Total des variations en compte de résultat et OCI	(510)		318	10	(182)
Composants d'investissement	(336)		336		
Primes reçues	939				939
Montants reçus de la réassurance			(569)		(569)
Total des flux de trésorerie	939		(569)		370
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales	65		70		135
Solde net de clôture au 31 décembre	164		737	40	941
Actifs de clôture	164		737	40	941
Passifs de clôture					
Solde net de clôture au 31 décembre	164		737	40	941

6

Emprunts

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Coût amorti		
Dettes envers les banques	1.721	1.582
Passifs locatifs	857	849
Obligations senior émises	463	456
Passifs liés aux droits de concession de service	173	173
Certificats d'endettement	36	42
Autres emprunts	115	110
Total des emprunts et des certificats d'endettement évalués au coût amorti	3.365	3.212

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Solde au 1er janvier	3.212	1.874
Acquisitions/cessions de filiales		998
Produits de l'émission	278	620
Paielements	(131)	(271)
Écarts de conversion	7	(1)
Autres	(1)	(8)
Solde à la fin de la période	3.365	3.212

7

Dettes subordonnées

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Coût amorti		
Emises par Ageasfinlux S.A.		
Billets restreints avec droits acquis Tier 1 FRESH	151	151
Emises par ageas SA/NV		
Titres subordonnés perpétuels à taux fixe à revalorisation temporaire Titres Tier 1 restreints	1.194	1.194
Titres subordonnés à taux fixe à flottant Tier 2	1.491	1.491
Emises par AG Insurance		
Prêt subordonné à taux fixe puis flottant Tier 2	74	74
Titres subordonnés à taux fixe Tier 2	400	399
Emises par esure		
Titres subordonnés Tier 2	135	134
Emises par Millenniumbcp Ageas		
Prêt subordonné restreint avec droits acquis remboursable par anticipation à taux fixe puis flottant Tier 1 Loan		59
Total des dettes subordonnées évalués au coût amorti	3.445	3.502

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

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Solde au 1er janvier	3.502	2.423
Acquisitions/cessions de filiales		135
Produits de l'émission		942
Rachat	(59)	
Écarts de change	2	
Autres (y compris amortissement)		2
Solde à la fin de période	3.445	3.502

L'emprunt Millennium bcp Ageas Fixed-to-Floating Callable Subordinated Grandfathered Restricted Tier 1 Loan, d'un montant d'EUR 59 millions, a été remboursé en janvier 2026.

8

RPN(I)

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

Pour plus de détails sur RPN(I), veuillez consulter la note 13 RPN(I) du Rapport Annuel 2025.

Le montant de référence de la RPN(I) est fondé sur le cours des CASHES et de l'action Ageas. Le montant de référence a diminué d'EUR

413,3 millions à la fin de l'année 2025 à EUR 376,8 millions au 30 juin 2026, en raison d'une baisse du cours des CASHES de 96,35% au 31 décembre 2025 à 96,22% au 30 juin 2026 et d'une augmentation du cours de l'action Ageas de 59,80 EUR à 70,00 EUR durant la même période.

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

9

Capitaux propres attribuables aux actionnaires

En milliers	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
Nombre d'actions au 1er janvier 2025	187.971	(5.865)	182.106
Annulation d'actions			
Solde des actions (achetées)/vendues		(2.346)	(2.346)
Utilisées pour les plans d'actions destinés à la direction			
Émises pour l'augmentation de capital	10.967		10.967
Nombre d'actions au 31 décembre 2025	198.938	(8.211)	190.728
Annulation d'actions			
Solde des actions (achetées)/vendues		3.500	3.500
Utilisées pour les plans d'actions destinés à la direction			
Émises pour l'augmentation de capital	15.000		15.000
Nombre d'actions au 30 juin 2026	213.938	(4.711)	209.228

Capital autorisé

Dans la mesure permise par les règles et réglementations et dans l'intérêt de la société, le Conseil d'administration d'Ageas a été autorisé pour une période de trois ans (2026–2029) par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 20 mai 2026 à augmenter le capital social à concurrence d'un montant maximum de 159.000.000 EUR.

Appliquée à une valeur nominale comptable de 7,99 EUR, cette autorisation permet l'émission d'un maximum de 19.893.000 actions, représentant environ 10 % du capital social total actuel de la société. Outre son utilisation à des fins générales, cette autorisation permet à la société de satisfaire à ses éventuelles obligations d'émettre de nouvelles actions conformément à la méthode dite alternative coupon settlement method (ACSM) prévue dans certains instruments financiers hybrides.

Émission d'actions ordinaires

Le 28 avril 2026, le Conseil d'Administration a décidé, dans le cadre du capital autorisé, d'augmenter le capital d'ageas SA/NV. Cette augmentation de capital a été formalisée par acte notarié à la même date et s'est élevée à 900.000.000 EUR (dont 119.887.863,93 EUR affectés au capital social et 780.112.136,07 EUR à la prime d'émission) par l'émission de 15.000.000 nouvelles actions ordinaires à un prix d'émission de 60 EUR par action. À la suite de cette transaction, le capital social d'ageas SA/NV s'élève à 1.709.906.941,37 EUR, représenté par 213.938.286 actions. Chaque action en circulation d'ageas SA/NV confère un droit de vote.

Dans le cadre de l'acquisition par ageas SA/NV de la participation résiduelle de 25 % détenue par BNP Paribas SA dans AG Insurance SA/NV (Note 16), BNP Paribas Cardif SA a souscrit, le 28 avril 2026, aux 15.000.000 d'actions nouvellement émises et a acquis 3.500.000 actions propres auprès d'Ageas. En conséquence, BNP Paribas Cardif SA a acquis un total de 18,5 millions d'actions (à un prix de 60 EUR par action) pour un montant total de 1,11 milliard d'EUR.

Autres réserves

Les autres réserves comprennent les bénéfices non distribués, le coût des actions propres détenues ainsi que les gains ou pertes sur les actions propres cédées. Les bénéfices non distribués regroupent le cumul des résultats nets et de certains éléments des autres éléments du résultat global transférés, nets des dividendes.

La rubrique « Changement de participation sans perte de contrôle » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres se rapporte à l'acquisition d'une participation supplémentaire de 25 % dans AG Insurance SA/NV, portant la participation du Groupe à 100 % (Note 16). Comme Ageas a conservé le contrôle d'AG Insurance SA/NV après la transaction, l'acquisition a été comptabilisée comme une transaction sur capitaux propres conformément à IFRS 10.

En conséquence, la valeur comptable de la participation, ne donnant pas le contrôle, acquise (805 millions d'EUR) a été décomptabilisée des participations ne donnant pas le contrôle et comptabilisée dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires. La différence entre la contrepartie versée aux participations ne donnant pas le contrôle, de 1,95 milliard EUR, et la valeur comptable de la participation, ne donnant pas le contrôle, acquise a été comptabilisée directement en « autres réserves » et les composantes des autres éléments du résultat global (dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires). Aucun gain ni aucune perte n'a été comptabilisé(e) dans le compte de résultat.

La filiale du Groupe, esure, avait précédemment émis un instrument RT1 d'une valeur comptable de 75 millions GBP, classé en capitaux propres conformément à IAS 32.

Le 15 juin 2026, esure a annoncé son intention d'exercer son option de remboursement auprès des porteurs des instruments RT1. Les titres en circulation (75 millions GBP) ont été remboursés à leur valeur nominale le 29 juillet 2026. En conséquence, Ageas a reclassé les titres en circulation des capitaux propres (voir la rubrique « Remboursement de la note RT1 » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres) vers les passifs financiers dans sa situation financière au 30 juin 2026.

La rubrique « Autres variations des capitaux propres » de 125 millions d'EUR comprend :

- un transfert vers les bénéfices non distribués de 92 millions d'EUR correspondant aux montants accumulés dans la réserve des investissements financiers (dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires) lors de la cession d'investissements en instruments de capitaux propres désignés à FVOCI ;
- des gains réalisés de 37 millions EUR sur la vente d'actions propres ;
- des indemnités de 14 millions versées à BNP Paribas Fortis SA/NV relatives aux actions Ageas détenues dans le cadre des titres CASHES ; ainsi que, le cas échéant, des distributions de capital aux détenteurs des titres FRESH et CASHES (aux termes de ces instruments, ces détenteurs ont droit à une rémunération complémentaire lorsque le rendement effectif de l'action Ageas dépasse 5 %) ;
- des variations des plans de rémunération fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres ;
- d'autres mouvements



Notes relatives au compte de résultat consolidé

Sauf indication contraire, les variations entre les périodes présentées dans les Notes 10, 11, 12 et 13 relatives au compte de résultat consolidé sont, dans une large mesure, attribuables aux changements de périmètre de consolidation. Ces changements concernent les acquisitions finalisées au cours du second semestre 2025 (voir Note 30 des États financiers consolidés annuels 2025), à savoir les filiales d'assurance Non-Vie esure et AICL, l'accord de partenariat avec Saga ainsi que l'exploitant de parkings publics Saba.

10

Produit des activités d'assurance

Premier semestre 2026	Vie	Non-Vie	Total
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Montants relatifs aux changements du passif pour la couverture restante			
- Sinistres encourus attendus et autres frais de services d'assurance	355	275	630
- Variation de l'ajustement du risque pour le risque non-financier	23	14	37
- CSM reconnu pour les services fournis	198	27	225
- Ajustement de l'expérience liée aux primes			
Recouvrement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	27	1	28
Total des produits d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	603	317	920
Total des produits d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	125	3.729	3.854
Total des produits des activités d'assurance	728	4.046	4.774

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

11

Charges afférentes aux activités d'assurance

Premier semestre 2026	Vie	Non-Vie	Total
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(344)	(258)	(602)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	(4)	(19)	(23)
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires	(5)		(5)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	(27)	(1)	(28)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	(380)	(278)	(658)
Contrats évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(59)	(2.753)	(2.812)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	7	(14)	(7)
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires			
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance		(2)	(2)
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'une assurance, immédiatement passés en charges	(25)	(625)	(650)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	(77)	(3.394)	(3.471)
Total des charges afférentes aux activités d'assurance	(457)	(3.672)	(4.129)
Premier semestre 2025			
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(402)	(19)	(421)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	(2)	(18)	(20)
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires	(5)	4	(1)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	(14)		(14)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	(423)	(33)	(456)
Contrats évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(64)	(1.973)	(2.037)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	8	56	64
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires			
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance		(1)	(1)
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'une assurance, immédiatement passés en charges	(24)	(547)	(571)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	(80)	(2.465)	(2.545)
Total des charges afférentes aux activités d'assurance	(503)	(2.498)	(3.001)

12

Résultat financier net

	Note	Premier semestre 2026				Premier semestre 2025			
		Vie	Non-Vie	Compte Général	Total	Vie	Non-Vie	Compte Général	Total
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements									
non liés à des contrats en unités de compte	12.1	1.484	302	16	1.802	1.309	206	28	1.543
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur									
non liés à des contrats en unités de compte	12.2	33	40	4	77	(5)	7	1	3
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte		1.370			1.370	6			6
Pertes de valeur nette des actifs financiers		1	1		2	(1)	(1)		(2)
Revenu net des investissements		2.888	343	20	3.251	1.309	212	29	1.550
Variations de la juste valeur des placements financiers comptabilisés en OCI		130	1	5	136	(469)	(39)	(60)	(568)
Résultat total de retour sur investissement		3.018	344	25	3.387	840	173	(31)	982
Charges financières totales des contrats d'assurance	12.3	(936)	(114)		(1.050)	(223)	44		(179)
Résultat financier net des contrats de réassurance détenus	12.3		14		14	1	8		9
Mouvements des passifs des contrats d'investissements		(978)			(978)	(17)			(17)
Total du résultat financier net avant impôt		1.104	244	25	1.373	601	225	(31)	795
- Comptabilisé dans le compte de résultat		646	242	20	908	497	149	29	675
- Comptabilisé dans l'OCI		458	2	5	465	104	76	(60)	120

La variation du poste « Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte » reflète les variations de la juste valeur des fonds en unités de compte. Elle doit être analysée conjointement avec les mouvements correspondants des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, comptabilisés sous les postes « Charges financières totales des contrats d'assurance » et « Mouvement des passifs des contrats d'investissements ».

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

	Premier semestre 2026	Premier semestre 2025
Revenus d'intérêts des actifs financiers obligatoirement évalués à la FVTPL		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	6
Titres de créance	7	6
Prêts	9	9
Produits dérivés		2
Total produits d'intérêts des actifs financiers obligatoirement évalués à la FVTPL	29	23
Produits d'intérêts des actifs financiers désignés comme FVTPL		
Titres de créance	20	1
Total revenus d'intérêts des actifs financiers évalués à FVTPL	20	1
Revenus d'intérêts des actifs financiers évalués à FVOCI		
Titres de créance	822	748
Prêts	92	96
Total revenus d'intérêts des actifs financiers évalués à FVOCI	914	844
Produits d'intérêts des actifs financiers évalués au coût amorti		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	36
Titres de créance	2	3
Prêts	20	15
Autres actifs	1	1
Total produits d'intérêts des actifs financiers évalués au coût amorti	41	55
Total produits d'intérêts	1.004	923
Dividendes et autres produits d'investissement		
Dividendes sur les instruments de capitaux propres obligatoirement évalués à FVTPL	28	36
Dividendes sur les instruments de capitaux propres évalués à FVOCI		
- Relatif aux investissements décomptabilisés au cours de la période	1	1
- Relatif aux placements détenus à la fin de la période de référence	87	79
Revenus locatifs des immeubles de placement	115	122
Revenus des parcs de stationnement couverts	441	281
Revenus des maisons de repos	88	81
Autres produits de placement	38	20
Total des dividendes et autres produits de placement	798	620
Total des intérêts, dividendes et autres produits de placement non liés à des investissements en unités de compte	1.802	1.543

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

	Premier semestre 2026	Premier semestre 2025
Instruments financiers obligatoirement évalués selon FVTPL	6	25
- dont les gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(43)	9
- dont les gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	49	16
Instruments financiers désignés comme FVTPL	11	3
Gains (pertes) sur décomptabilisation d'instruments financiers évalués FVOCI, hors instruments de capitaux propres	(1)	(18)
Gains sur décomptabilisation d'instruments financiers évalués au coût amorti		
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur des instruments financiers non liés aux unités de compte	16	10
Plus-value sur cession d'immeubles de placement	36	1
Gains (pertes) sur la vente d'actions de filiales	3	
Gains sur cession de participations mises en équivalences	14	
Gains sur cession d'immobilisations corporelles		2
Résultats de couverture		
Écarts de change	8	(10)
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés aux unités de compte	77	3

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

	Premier semestre 2026			Premier semestre 2025		
	Vie	Non-Vie	Total	Vie	Non-Vie	Total
Charges financières des contrats d'assurance						
Variations de la juste valeur des éléments sous-jacents des contrats à participation direct	21		21	(37)		(37)
Intérêts capitalisés	(1.274)	(124)	(1.398)	(746)	(76)	(822)
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières comptabilisé dans l'OCI	317	12	329	560	114	674
Écarts de change		(2)	(2)		6	6
Charges financières totales des contrats d'assurance	(936)	(114)	(1.050)	(223)	44	(179)
- Comptabilisé dans le compte de résultat	(1.265)	(126)	(1.391)	(795)	(70)	(865)
- Comptabilisé dans l'OCI	329	12	341	572	114	686
Produits financiers nets des contrats de réassurance						
Intérêts capitalisés	1	25	26		8	8
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières comptabilisé dans l'OCI	(1)	(11)	(12)	1	1	2
Écarts de change					(1)	(1)
Résultat financier net des contrats de réassurance détenus		14	14	1	8	9
- Comptabilisé dans le compte de résultat	1	25	26		7	7
- Comptabilisé dans l'OCI	(1)	(11)	(12)	1	1	2

13

Charges financières



	Premier semestre 2026	Premier semestre 2025
Charges financières des passifs financiers évalués au FVTPL		
Produits dérivés		(1)
Total charges financières des passifs financiers évalués au FVTPL		(1)
Charges financières des passifs financiers évalués au coût amorti		
Dettes subordonnées	(69)	(45)
Dettes envers les banques	(61)	(49)
Passifs locatifs	(18)	(12)
Autres emprunts	(5)	(2)
Certificats d'endettement	(1)	(1)
Autres passifs	(32)	(19)
Total charges financières des passifs financiers évalués au coût amorti	(186)	(128)
Total charges financières	(186)	(129)

14

Variations des dépréciations



	Premier semestre 2026	Premier semestre 2025
Immeuble de placement	(22)	(2)
Investissement dans les filiales		
Investissement dans des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(50)	
Immobilisations corporelles		
Goodwill et autres immobilisations incorporelles		
Intérêts courus et autres actifs		
Total des variations des dépréciations	(72)	(2)

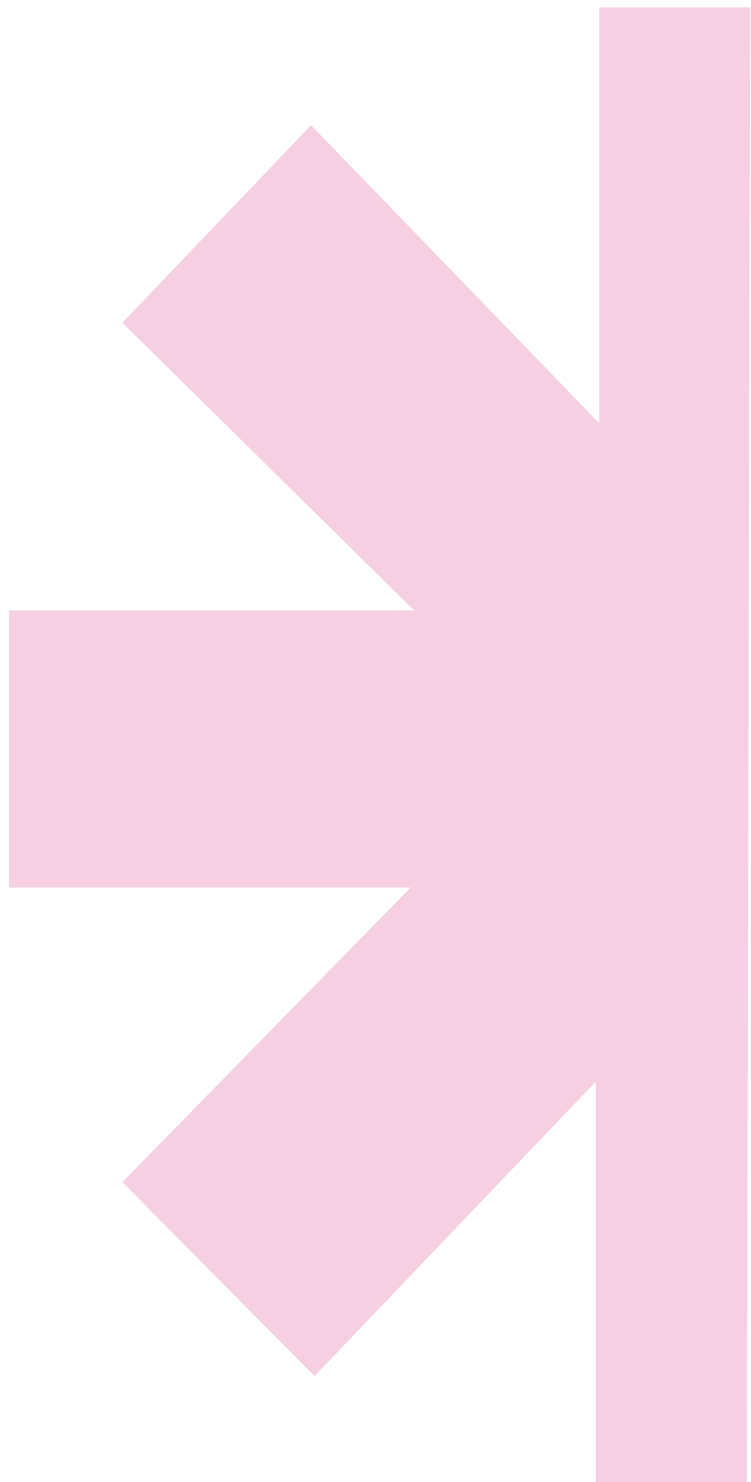
Au cours du premier semestre 2026, Ageas a comptabilisé des pertes de valeur à hauteur de EUR 50 millions sur deux participations mises en équivalence, à la suite d'une réévaluation de leur valeur recouvrable fondée sur des prévisions actualisées de résultats, d'hypothèses de croissance et des conditions de marché. Ces pertes de valeur comprennent EUR 26 millions relatifs à Royal Sundaram General Insurance (en Inde) et EUR 24 millions relatifs à EastWest Ageas Insurance Corporation (aux Philippines).

Les valeurs recouvrables ont été déterminées sur la base de projections de flux de trésorerie actualisés. Pour l'entité indienne, l'évaluation reposait sur un taux de croissance à long terme de 5,8 % et un taux d'actualisation de 11,8 %. Pour l'entité philippine, l'évaluation reposait sur un taux de croissance à long terme de 9,5 % et un taux d'actualisation de 16,0 %.

À la suite de ces pertes de valeur, la valeur comptable des participations s'élevait à EUR 122 millions pour l'entité indienne et à EUR 21 millions pour l'entité philippine.



Informations sur les secteurs opérationnels



15

Secteurs opérationnels

Information générale

Secteurs opérationnels

Ageas s'organise en cinq secteurs opérationnels :

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

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

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

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

Règles de répartition

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

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

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

Belgique

AG Insurance s'adresse aux particuliers ainsi qu'aux petites, moyennes et grandes entreprises et propose à cette clientèle une gamme complète de produits d'assurance Vie et Non-Vie via différents canaux, tels que les courtiers indépendants et les canaux bancaires de BNP Paribas Fortis SA/NV et de ses filiales. AG Employee Benefits est la division spécialement chargée de proposer des solutions de pension et de soins de santé collectifs, principalement destinées aux grandes entreprises.

AG Insurance continue de développer un ensemble cohérent de produits et de services permettant de répondre aux besoins spécifiques de ses clients. Ces éléments constitutifs d'écosystèmes renforcent les activités de base d'AG Insurance, accroissent la notoriété de la marque et bénéficient de l'expertise et du soutien du groupe. Parmi ces initiatives figurent les solutions de réparation (Homeras, SoSimply et DrySolutions), les services de prévention et de bien-être physique et mental (ReturntoWork, Waldon), la télémédecine (partenariat avec Doktr, intégration du Symptom Checker) ainsi que les services aux fonds de pension (Conac). Dans le domaine de la mobilité, AG Insurance propose également à ses courtiers des solutions de leasing (Go4lease) en partenariat avec Arval, ainsi que des crédits à la consommation via Alpha Credit, le tout dans un modèle de recommandation. En outre, Optimile fournit des solutions de mobilité électrique (CaaS – Charging-as-a-Service) et Touring CarSelect donne accès à une plateforme de véhicules d'occasion. Enfin, des services supplémentaires ont été ajoutés au segment des seniors dans la branche Vie Retail, tels qu'un bilan médical et l'accès à un coach spécialisé dans le deuil.

En outre, la filiale détenue à 100 % par AG Insurance, AG Real Estate SA/NV, constitue le groupe immobilier le plus polyvalent de Belgique, spécialisé dans la gestion d'actifs et de patrimoine, l'investissement, le financement et les activités de développement, incluant Interparking (activité de stationnement) et Anima (acteur majeur des maisons de repos, résidences-services et hébergements de convalescence).

Europe (hors Belgique)

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

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

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

En Turquie, Ageas opère dans les secteurs de l'assurance Vie, Non-Vie et Santé. AgeSA, une joint-venture avec son partenaire de longue date Sabanci Holding, est devenue le premier fournisseur privé d'assurance Vie et de pensions privées en Turquie. MediSA, une compagnie d'assurance santé détenue à 100 % par AgeSA, a commencé à proposer des polices d'assurance santé individuelles et collectives en juillet 2024. De plus, Aksigorta, une autre joint-venture avec Sabanci Holding, est un acteur clé sur le marché turc de l'assurance Non-Vie, qui se concentre sur la fourniture de produits et services d'assurance clairs, simples et accessibles à travers son approche « Next Generation Insurance ».

Asie

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

Réassurance

Les activités de réassurance d'ageas SA/NV sont déclarées dans le segment Réassurance. Cela comprend la réassurance interne dans les volets *Capital Management* et *Group Purchasing*, tandis que la réassurance *3rd Party* fait référence aux activités externes, y compris les *Partnerships*.

Compte Général

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

15.1 État de la situation financière par secteur opérationnel

30 juin 2026	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Éliminations de groupe	Total
Total des actifs	80.614	19.813	7.159	2.727	2.207	(2.683)	109.837
Total des passifs	76.197	16.504	1.843	2.498	3.980	(2.689)	98.333

31 décembre 2025	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Éliminations de groupe	Total
Total des actifs	78.453	19.083	6.839	2.596	2.670	(2.568)	107.073
Total des passifs	74.364	15.739	1.856	2.203	3.983	(2.575)	95.570

15.2 Compte de résultat par secteur opérationnel

Premier semestre 2026	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Éliminations de groupe	Total
Produits des activités d'assurance	2.071	2.509	40	525		(371)	4.774
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1.709)	(2.280)	(32)	(515)		407	(4.129)
Résultat net des contrats de réassurance détenus	(58)	(8)	(2)	41		(37)	(64)
Résultat des activités d'assurance	304	221	6	51		(1)	581
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	1.549	154	49	34	34	(18)	1.802
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	59	9	(7)	21	4	(9)	77
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	1.179	201	(10)				1.370
Pertes de valeur nette des actifs financiers	1	1					2
Revenu net des investissements	2.788	365	32	55	38	(27)	3.251
Charges financières des contrats d'assurance	(1.211)	(135)	(38)	(34)		27	(1.391)
Produits financiers des contrats de réassurance détenus	9	33	1	1		(18)	26
Variations des passifs des contrats d'investissement	(777)	(201)					(978)
Résultat financier net	809	62	(5)	22	38	(18)	908
Résultat net d'assurance et de finance	1.113	283	1	73	38	(19)	1.489
Autres produits	186	41			13	(26)	214
Charges financières	(109)	(23)			(72)	18	(186)
Variations des dépréciations	(22)		(50)				(72)
Variations des provisions		(6)					(6)
Plus-value (moins-value) latente sur RPN(I)					37		37
Autres charges d'exploitation	(837)	(135)	(24)	(13)	(71)	27	(1.053)
Quote-part du résultat des participations selon la méthode de la mise en équivalence, net d'impôts	3	17	578		1		599
Total autres produits et charges	(779)	(106)	504	(13)	(92)	19	(467)
Résultat avant impôts	334	177	505	60	(54)		1.022
Charges d'impôts sur le résultat	(69)	(43)	(17)		(2)		(131)
Résultat net de la période	265	134	488	60	(56)		891
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	24	22	(1)				45
Résultat net attribuable aux actionnaires	241	112	489	60	(56)		846

Premier semestre 2025	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Éliminations de groupe	Total
Produits des activités d'assurance	1.960	1.611	72	511		(411)	3.743
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1.540)	(1.305)	(82)	(350)		276	(3.001)
Résultat net des contrats de réassurance détenus	(79)	(130)		(66)		135	(140)
Résultat des activités d'assurance	341	176	(10)	95			602
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	1.321	114	53	26	42	(13)	1.543
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	(11)	6	5	(23)	1	25	3
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	(86)	64	28				6
Pertes de valeur nette des actifs financiers	(2)						(2)
Revenu net des investissements	1.222	184	86	3	43	12	1.550
Charges financières des contrats d'assurance	(713)	(86)	(71)	13		(8)	(865)
Produits financiers des contrats de réassurance détenus	8	17				(18)	7
Variations des passifs des contrats d'investissement	46	(64)				1	(17)
Résultat financier net	563	51	15	16	43	(13)	675
Résultat net d'assurance et de finance	904	227	5	111	43	(13)	1.277
Autres produits	178	24			6	(18)	190
Charges financières	(85)	(11)			(44)	11	(129)
Variations des dépréciations	(2)						(2)
Variations des provisions	(1)	1					
Plus-value (moins-value) latente sur RPN(I)					59		59
Autres charges d'exploitation	(648)	(103)	(21)	(10)	(66)	20	(828)
Quote-part du résultat des participations selon la méthode de la mise en équivalence, net d'impôts	(4)	18	312		1		327
Total autres produits et charges	(562)	(71)	291	(10)	(44)	13	(383)
Résultat avant impôts	342	156	296	101	(1)		894
Charges d'impôts sur le résultat	(83)	(37)		(6)	(5)		(131)
Résultat net de la période	259	119	296	95	(6)		763
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	67	18	1				86
Résultat net attribuable aux actionnaires	192	101	295	95	(6)		677

15.3 Mesures alternatives de performance

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

Résultat d'assurance

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

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

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

Résultat Opérationnel Net

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

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

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

1. Y compris gains/pertes réalisés sur les instruments de capitaux propres détenus au FVOCI (autres qu'adossant à des contrats d'assurance évalués selon l'approche des honoraires variables (VFA)). L'effet de cet élément est rapporté dans la ligne « Gains/(pertes) réalisés sur actions à FVOCI » dans les tableaux ci-dessous.
2. Hors variations de juste valeur des instruments financiers évalués à la FVTPL adossés à des actifs excédentaires ou adossés à des contrats d'assurance évalués selon les approches GMM et PAA pour lesquels l'option de ventiler les produits financiers et charges financières d'assurance a été sélectionnée.
3. À l'exclusion des gains ou des pertes résultant des pertes de crédit attendues des étapes 1 et 2 ;
4. Y compris l'effet de l'élimination de la volatilité du compte de résultat résultant des discordances comptables pour certains portefeuilles d'assurance. Une discordance comptable survient par exemple lorsque les actifs de couverture sont évalués au coût amorti alors que les passifs des contrats d'assurance sont évalués à la FVTPL. Dans ce cas, l'élimination reclassifie les actifs de couvertures à la FVOCI et les passifs des contrats d'assurance en utilisant l'approche de désagrégation qui est le modèle de mesure préféré d'Ageas pour les portefeuilles non évalués selon l'approche VFA.

L'effet combiné des éléments 2. et 4. est présenté dans la ligne « Gains/(pertes)non réalisés à FVTPL » dans les tableaux ci-dessous.

En outre, le résultat net d'exploitation exclut les éléments de non-investissement suivants :

5. Les gains/pertes non réalisés sur RPN(I).
6. L'amortissement et la dépréciation des actifs incorporels identifiés dans le cadre d'un processus d'affectation du prix d'achat lié à l'acquisition d'entités d'assurance (filiales ou participations mises en équivalence) et la dépréciation des actifs incorporels dans les entités existantes résultant de ces acquisitions.
7. L'impact de l'application du traitement comptable pour les économies hyperinflationnistes et tout impact de dépréciation en découlant au titre d'IAS 36.

L'effet combiné des points 6. et 7. sont reportés dans la ligne « Autres éléments non monétaires » dans les tableaux ci-dessous.

Le rapprochement entre le résultat opérationnel net et le résultat net de la période attribuable aux actionnaires se compose des sept éléments ci-dessus ainsi que des impacts fiscaux et de réassurance associés. Ces éléments de rapprochement sont tous après participations ne donnant pas le contrôle ou à la part d'Ageas pour les entreprises associées et les coentreprises. Le rapprochement avec le résultat net attribuable aux actionnaires par segment et pour Ageas dans son ensemble est présenté dans les tableaux ci-dessous.

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

Pour les assureurs mixtes, les coûts des fonctions de support partagées entre les opérations Vie et Non-vie sont répartis en fonction du temps passé et des clés générales. Les produits et charges d'intérêts sur les excédents d'actifs et les dettes subordonnées sont répartis en fonction du capital de solvabilité requis.

Marge Vie et Ratio combiné

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

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

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

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

Encaissement brut

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

Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)

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

	Note	30 juin 2026	31 décembre 2025
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		10.223	9.441
Plus/(moins)-values nettes latentes non comptabilisées sur entités consolidées :			
- Immeubles de placement	2	779	915
- Terrains et constructions pour usage propre et parkings	3	762	808
- Concessions de parking et autres immobilisations incorporelles (immobilier)		409	358
- Impôts sur les revenus afférents		(564)	(606)
Total des gains/(pertes) non comptabilisés des filiales entièrement consolidées après impôts sur le résultat		1.386	1.475
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		469	688
Total des gains/(pertes) non comptabilisés des filiales entièrement consolidées après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		917	787
Gains/(pertes) non comptabilisés des participations mises en équivalence après impôts sur le résultat, attribuables aux actionnaires		224	198
Total des gains/(pertes) non comptabilisés après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		1.141	985
Marge sur services contractuels (assurance Vie) des filiales entièrement consolidées :			
- De contrats d'assurance	4	3.991	3.762
- De contrats de réassurance détenus	5	(18)	(18)
- Impôts sur les revenus afférents		(988)	(926)
Total de la marge sur services contractuels (assurance Vie) des filiales entièrement consolidées après impôts sur les bénéfices		2.985	2.818
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		81	728
Total de la marge sur services contractuels (assurance Vie) des filiales entièrement consolidées après impôts sur les bénéfices, attribuable aux actionnaires		2.904	2.090
Marge sur services contractuels (assurance Vie) des participations mises en équivalence après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		5.473	5.003
Total de la marge sur services contractuels (assurance Vie) après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		8.377	7.093
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)		19.741	17.519

Non-Vie intra-groupe

Capital Management et Group Purchasing programmes

Les mesures alternatives de performance pour les différents segments et lignes d'activité sont présentées ci-dessous. Dans ces tableaux, les montants de l'encaissement brut Non-Vie, les produits des activités d'assurance Non-Vie et Ratio combiné (et ses composantes) du segment

Réassurance excluent la réassurance acceptée relative aux opérations intra groupe *Capital Management* et *Group Purchasing*.

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

Premier semestre 2026	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Encaissement brut Vie	2.148	646	4.802			7.596
Encaissement brut Non-Vie	1.362	2.249	513	355		4.480
Produits des activités d'assurance Vie	458	152	1.214			1.823
Produits des activités d'assurance Non-Vie	1.271	2.223	398	119		4.012
Résultat d'assurance - Vie	238	70	317			625
- Produits à taux garanti	213	67	317			597
- Produits en unités de compte	25	3				28
Résultat d'assurance - Non-Vie	81	128	36	49		294
- Maladie et Accident	55	50	9			136
- Automobile	12	102	7			117
- Incendie et autres dommages aux biens	(10)	(28)	6			(43)
- Autres	24	5	14	49		84
Résultat opérationnel net Vie	221	65	343			629
Résultat opérationnel net Non-Vie	75	80	33	52		240
Résultat opérationnel net Compte Général					(93)	(93)
Résultat opérationnel net	297	145	376	52	(93)	776
Gains/(pertes) non réalisés sur RPN(I)					37	37
Gains/(pertes) non réalisés à FVTPL	12	11	248	8		279
Gains/(pertes) réalisés sur actions à FVOCI	(69)	(5)	(31)			(105)
Ajustements des pertes de crédit attendues (ECL)	1	1	4			6
Autres ajustements		(39)	(51)			(90)
Impôt		(1)	(57)			(57)
Résultat net attribuable aux actionnaires	241	112	489	60	(56)	846
Indicateurs clés de performance Vie						
Marge Vie sur produits de garanti	1,06%	4,44%	1,43%			1,37%
Marge Vie sur produits en unités de compte	0,40%	0,25%				0,37%
Indicateurs clés de performance Non-Vie						
Ratio de sinistre	56,9%	67,2%	57,0%	62,2%		62,8%
Ratio de charge	36,6%	27,9%	23,6%	14,1%		29,8%
Ratio de réassurance	2,4%	0,3%	14,4%	5,8%		2,6%
Ratio combiné (net/brut)	96,0%	95,4%	95,0%	82,1%		95,2%

30 juin 2026	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Indicateurs Capitaux propres						
Capitaux propres	3.327	3.177	5.258	229	(1.768)	10.223
Plus/(moins) : gains/(pertes) non réalisés sur biens immobiliers au coût amorti	957	57	127			1.141
Plus : CSM après imposition	2.773	130	5.479		(5)	8.377
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)	7.057	3.364	10.863	229	(1.772)	19.741

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

31 décembre 2025	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Indicateurs Capitaux Propres						
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	2.238	3.202	4.921	393	(1.312)	9.441
Plus/(moins) : gains/(pertes) non réalisés sur biens immobiliers au coût amorti	798	54	133			985
Plus : CSM après imposition	1.958	118	5.021		(4)	7.093
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)	4.994	3.373	10.074	393	(1.316)	17.519

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

Le Résultat Opérationnel Net du tableau ci-dessus est conforme aux tableaux Excel disponibles sur le [site Internet](#) d'Ageas.



Informations complémentaires

16

Acquisitions et cessions de filiales et de participations mises en équivalence

Les acquisitions significatives suivantes ont été réalisées au cours de la période intermédiaire en cours. Les détails sur les acquisitions et les cessions éventuellement intervenues après la date de l'état de la situation financière figurent à la Note 20 'Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière'.

Acquisitions

Taiping Pension Co. Ltd (Asie)

Le 24 mars 2026, Ageas a finalisé sa souscription à l'augmentation de capital de Taiping Pension Co., Ltd (TPP), une société d'assurance pension constituée en Chine. La transaction a été réglée en numéraire pour une contrepartie totale de RMB 1.075 millions (EUR 147 millions, y compris les coûts d'acquisition directs) et a permis à Ageas d'acquérir une participation de 10 % dans TPP. Cet investissement offre à Ageas une exposition aux opportunités de croissance du marché chinois des pensions et soutient la stratégie Elevate27 du Groupe, axée sur des solutions pour une population vieillissante, tout en renforçant son partenariat stratégique de longue date avec China Taiping. L'allocation du prix d'acquisition est provisoire dans l'attente de l'achèvement de l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs identifiables de TPP.

Bien qu'Ageas détienne 10 % du capital, les droits conférés par la convention d'actionnaires permettent à Ageas de participer aux décisions importantes de TPP en matière de politique financière et opérationnelle. Sur cette base, Ageas est considéré comme exerçant une influence notable sur TPP et, par conséquent, l'investissement dans TPP est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. En particulier, Ageas a le droit de nommer un administrateur au Conseil d'administration et à ses sous-comités, et son consentement écrit préalable est requis pour une série de matières réservées substantielles. La convention confère en outre à Ageas des droits concernant notamment la nomination des membres de la direction, la consultation sur les décisions relatives à la politique de dividendes, etc.

Acquisition d'une participation de 25 % dans la filiale AG Insurance SA/NV

Le 28 avril 2026, Ageas a acquis la participation restante de 25 % dans sa filiale belge AG Insurance SA/NV (AG) auprès de BNP Paribas Fortis SA/NV pour une contrepartie totale en numéraire d'EUR 1,95 milliard, portant sa participation à 100 %. Étant donné qu'Ageas a conservé le contrôle tout au long de l'opération, la transaction a été comptabilisée comme une transaction sur capitaux propres, sans impact sur le goodwill ni sur le compte de résultat (Note 9). Cette acquisition a été partiellement financée par une augmentation de capital d'EUR 1,11 milliard (Note 9), souscrite par BNP Paribas Cardif, une filiale d'assurance de BNP Paribas. En conséquence, le groupe BNP Paribas a augmenté sa participation dans Ageas de 14,9 % à 22,5 %.

À la suite de la finalisation de ces transactions, Ageas et BNP Paribas ont conclu un accord de relation à long terme régissant leur partenariat, y compris les arrangements de gouvernance au niveau d'Ageas. (Note 18) En outre, le partenariat de bancassurance entre AG Insurance et BNP Paribas Fortis a été renouvelé pour une durée supplémentaire de 15 ans. La transaction devrait soutenir l'exécution de la stratégie Elevate27 du Groupe et devrait générer une augmentation immédiate du free cash-flow de holding et de la capacité de rémunération des actionnaires. Par ailleurs, AG Insurance et BNP Paribas Asset Management approfondiront leur collaboration existante en matière d'opportunités d'investissement dans certaines classes d'actifs définies, permettant à AG Insurance de bénéficier de l'expertise et des solutions de gestion d'actifs de BNP Paribas.

17

Engagements hors bilan et garanties

Les engagements hors bilan et les garanties reçues et données se présentent comme suit.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Engagements reçus		
Lignes de crédit disponibles	2.944	2.975
Sûretés détenues et garanties reçues dans le cadre d'opérations de prêt de titres	968	989
Sûretés détenues et garantie reçues autres que les opérations de prêt de titres	386	369
Garantie reçue dans le cadre d'une opération de pension inversée	75	
Garanties reçues sur hypothèques	1.590	1.665
Dépôts de réassurance	52	50
Engagements reçus liés aux opérations immobilières	2.084	2.116
Total reçu	8.099	8.164
Engagements donnés		
Lettres de crédit	342	252
Engagements d'octroi d'un prêt ou d'une ligne de crédit	1.103	546
Titres donnés en garantie dans le cadre d'un accord de mise en pension	2.201	2.158
Prêt de titres	901	906
Engagements d'acquisition de participations dans des filiales, des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, ou d'émission des titres	324	411
Sûretés et garanties données aux établissements de crédit	216	220
Engagements donnés liés aux opérations immobilières	2.088	2.199
Total donné	7.175	6.692

Le tableau ci-dessous présente les actifs donnés en garantie des opérations de mise en pension et des emprunts bancaires.

	Emprunts bancaires	Accords de pension livrée (repos)	Total
31 décembre 2026			
Actifs donnés en garantie			
Prêts			
Instruments financiers, principalement des obligations d'État		2.201	2.201
Immeubles de placement			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	59		59
Immobilisations corporelles			
Total des actifs donnés en garantie	59	2.201	2.260
31 décembre 2025			
Actifs donnés en garantie			
Prêts	28		28
Instruments financiers, principalement des obligations d'État		2.158	2.158
Immeubles de placement	11		11
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	67		67
Immobilisations corporelles	103		103
Total des actifs donnés en garantie	209	2.158	2.367

18

Parties liées

À la suite de l'augmentation de la participation de BNP Paribas Cardif dans Ageas (de 14,9 % à la fin de l'exercice 2025 à 22,5 % avec effet au 28 avril 2026, voir Note 9) et de la nomination, le 20 mai 2026, d'un administrateur au Conseil d'administration d'Ageas, BNP Paribas Cardif (une filiale du groupe BNP Paribas) et le groupe BNP Paribas sont devenus des parties liées d'Ageas, BNP Paribas étant considéré comme exerçant une influence notable sur Ageas.

Au cours des six premiers mois clos le 30 juin 2026, les transactions entre Ageas et les entités du groupe BNP Paribas concernent principalement les accords de distribution en bancassurance et de gestion d'actifs en Belgique. Ces transactions ont été conclues dans des conditions de pleine concurrence et selon des conditions commerciales normales. Il n'existait pas de soldes significatifs en cours avec les entités du groupe BNP Paribas au 30 juin 2026. Aucun autre changement significatif n'est intervenu dans les relations entre parties liées par rapport à celles présentées dans le rapport annuel relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025.

19

Juste valeur des actifs et passifs financiers

Hiérarchie des justes valeurs des actifs et passifs financiers

Pour les catégories d'actifs et de passifs financiers (qu'ils soient ou non évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière), le tableau ci-dessous présente leur valeur comptable, leur juste valeur ainsi que le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel l'évaluation à la juste valeur est rattachée. Le tableau n'inclut pas les dépôts de trésorerie ni les créances à court terme, leurs valeurs comptables étant considérées comme une approximation raisonnable de leur juste valeur.

30 juin 2026	Juste valeur				Valeur
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	comptable
Actifs financiers évalués à FVTPL					
Titres du marché monétaire et fonds du marché monétaire	7	403		410	410
Obligations	729	1.322	717	2.768	2.768
Instruments de capitaux propres		57	297	354	354
Prêts	111		135	246	246
Produits dérivés		136		136	136
Contrat d'investissement portant sur des actifs	6.441	14.988	44	21.473	21.473
Autres investissements		79	81	160	160
Total des actifs financiers évalués à FVTPL	7.288	16.985	1.274	25.547	25.547
Actifs financiers évalués à FVOCI					
Titres de créance	42.171	4.523	3.164	49.858	49.858
Instruments de capitaux propres		4.477	1.609	6.086	6.086
Prêts	3.564	28	310	3.902	3.902
Total des actifs financiers évalués à FVOCI	45.735	9.028	5.083	59.846	59.846
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Titres du marché monétaire et fonds du marché monétaire	27	122		149	149
Obligations	64			64	62
Prêts	57	111	859	1.027	1.112
Total des actifs financiers évalués au coût amorti	148	233	859	1.240	1.323
Total des actifs financiers	53.171	26.246	7.216	86.633	86.716
Passifs financiers évalués à FVTPL					
Passifs des contrats d'investissement		15.532		15.532	15.532
Passifs dérivés	3	104		107	107
Total des passifs financiers évalués à FVTPL	3	15.636		15.639	15.639
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Opérations de mise en pension		2.202		2.202	2.202
Emprunts, hors dettes locatives	78	534	1.919	2.531	2.509
Dettes subordonnées		3.269		3.269	3.445
Passifs des contrats d'investissement	7	1.061		1.068	1.575
Total des passifs financiers évalués au coût amorti	85	7.066	1.919	9.070	9.731
Total des passifs financiers	88	22.702	1.919	24.709	25.370

31 décembre 2025	Juste valeur				Valeur
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	comptable
Actifs financiers évalués à FVTPL					
Titres du marché monétaire et fonds du marché monétaire	590	609		1.199	1.199
Titres de créance	172	1.281	687	2.140	2.140
Instruments de capitaux propres		55	302	357	357
Prêts	98		124	222	222
Produits dérivés		121		121	121
Contrat d'investissement portant sur des actifs	6.073	13.848	42	19.963	19.963
Autres investissements		77	80	157	157
Créances					
Total des actifs financiers évalués à FVTPL	6.933	15.991	1.235	24.159	24.159
Actifs financiers évalués à FVOCI					
Titres de créance	42.104	4.095	3.154	49.353	49.353
Instruments de capitaux propres	10	4.577	1.600	6.187	6.187
Prêts	3.304		311	3.615	3.615
Total des actifs financiers évalués à FVOCI	45.418	8.672	5.065	59.155	59.155
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Titres du marché monétaire et fonds du marché monétaire	41	35		76	76
Titres de créance	58			58	58
Prêts	90		843	933	1.053
Total des actifs financiers évalués au coût amorti	189	35	843	1.067	1.187
Total des actifs financiers	52.540	24.698	7.143	84.381	84.501
Passifs financiers évalués à FVTPL					
Passifs des contrats d'investissement		14.214		14.214	14.214
Passifs dérivés	4	65		69	69
Total des passifs financiers évalués à FVTPL	4	14.279		14.283	14.283
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Opérations de mise en pension		2.203		2.203	2.203
Emprunts, hors dettes locatives	520	64	1.804	2.388	2.363
Dettes subordonnées		3.320		3.320	3.502
Passifs des contrats d'investissement	5	1.114		1.119	1.522
Total des passifs financiers évalués au coût amorti	525	6.701	1.804	9.030	9.590
Total des passifs financiers	529	20.980	1.804	23.313	23.873

Les données comparatives au 31 décembre 2025 ont été retraitées afin de présenter correctement la juste valeur des opérations de mise en pension.

Changement de valorisation des investissements de niveau 3

Le tableau ci-dessous présente les variations d'une période à l'autre des évaluations à la juste valeur relevant du niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

2026	Actifs financiers évalués à			Total	Passifs financiers évalués à		Total
	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI		FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	
Solde au 1er janvier	1.193	42	5.065	6.300			
Acquisitions/cessions de filiales							
Échéance/rachat ou remboursement	(24)	(2)	(105)	(131)			
Acquisition	50	4	197	251			
Produits de ventes	(9)			(9)			
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans le compte de résultat	12		2	14			
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans les fonds propres			(76)	(76)			
Transferts entre catégories d'évaluation							
Écarts de conversion et autres ajustements	8			8			
Solde au 30 juin	1.230	44	5.083	6.357			

2025	Actifs financiers évalués à			Total	Passifs financiers évalués à		Total
	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI		FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	
Solde au 1er janvier	1.039	41	5.176	6.256			
Acquisitions/cessions de filiales	72		4	76			
Échéance/rachat ou remboursement	(41)	(1)	(396)	(438)			
Acquisition	145	2	322	469			
Produits de ventes	(17)		(2)	(19)			
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans le compte de résultat	10			10			
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans les fonds propres			2	2			
Transferts entre catégories d'évaluation			(40)	(40)			
Écarts de conversion et autres ajustements	(15)		(1)	(16)			
Solde au 31 décembre	1.193	42	5.065	6.300			

20

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

Le 3 août 2026, Ageas a annoncé un accord avec Malayan Banking Berhad (Maybank) portant sur la vente de sa participation de 30,95 % dans Maybank Ageas Holdings Berhad (participation mise en équivalence) pour une contrepartie en numéraire équivalente à EUR 1,1 milliards. La transaction générera une plus-value estimée après impôts d'EUR 450 millions et devrait être finalisée en 2026, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires requises.



Déclaration du Conseil d'Administration



Le Conseil d'administration d'Ageas est responsable de la préparation des États financiers consolidés intermédiaires abrégés d'Ageas pour le premier semestre 2026 conformément aux Normes Internationales d'Information Financières telles qu'adoptées par l'Union européenne, ainsi qu'à la Directive européenne « Transparence » (2004/109 /CE).

Le Conseil d'administration d'Ageas déclare qu'à sa connaissance, les États financiers intermédiaires consolidés abrégés d'Ageas pour le premier semestre 2026 donnent une image fidèle des actifs, passifs, position financière et résultats d'Ageas ainsi que des incertitudes auxquelles Ageas est confronté, et que les informations qu'ils contiennent ne comportent aucune omission de nature à altérer significativement la portée d'une quelconque déclaration.

Le Conseil d'administration a examiné les États financiers consolidés intermédiaires abrégés d'Ageas du premier semestre 2026 le 26 août 2026 et a autorisé leur publication.

Bruxelles, le 26 août 2026

Conseil d'Administration

Président	Bart De Smet
Vice-Présidente	Yvonne Lang Ketterer
Chief Executive Officer	Hans De Cuyper
Chief Financial Officer	Wim Williams
Chief Risk Officer	Christophe Vandeweghe
Administrateurs non-exécutifs	Katleen Vandeweyer
	Sonali Chandmal
	Jean-Michel Chatagny
	Carolyn Gabor
	Alicia Garcia Herrero
	Xavier de Walque
	Françoise Lefèvre
	Renaud Dumora



Rapport de révision



À l'attention
du conseil d'administration
Ageas

Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires abrégés pour la période close le 30 juin 2026

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière ci-jointe d'Ageas (la "Société") et de ses filiales (conjointement le "Groupe") au 30 juin 2026, ainsi que du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé (Comprehensive Income), de l'état consolidé des variations des capitaux propres et de l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que les notes reprenant les principales méthodes et estimations comptables et d'autres informations explicatives (les « états financiers consolidés intermédiaires abrégés »). Ces états financiers consolidés intermédiaires abrégés font état d'un total de l'état consolidé de la situation financière qui s'élève à EUR 109.837 million et d'un compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice pour la période de six mois de EUR 891 million.

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

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

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

Diegem, 26 août 2026
Le commissaire

PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par

Damien Walgrave*
Réviseur d'Entreprises

* Agissant au nom de Damien Walgrave BV



ageas SA/NV
Avenue du Boulevard 21/14-17
1210 Brussels, Belgium
Tel: +32 (0) 2 557 57 11
Fax: +32 (0) 2 557 57 50
Internet: www.Ageas.com
E-mail: info@Ageas.com