



États Financiers Consolidés
Intermédiaires Abrégés
Premier semestre 2024



Sommaire

Développements et résultats	3
Données financières clés et évolution	4
États financiers consolidés	8
État consolidé de la situation financière	9
Compte de résultat consolidé	10
État du résultat global consolidé (Comprehensive Income)	11
État consolidé des variations des capitaux propres	12
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)	13
État consolidé des flux de trésorerie	14
Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires abrégés	15
Résumé des méthodes comptables et des estimations	16
Réglementation solvabilité (non audité)	18
Notes relatives à l'état consolidé de la situation financière	20
1 Placements financiers	21
2 Immeubles de placement	28
3 Immobilisations corporelles	29
4 Actifs et passifs des contrats d'assurance	30
5 Actifs et passifs des contrats de réassurance	46
6 Emprunts	49
7 RPN(I)	50
Notes relatives au compte de résultat consolidé	51
8 Produit des activités d'assurance	52
9 Charges afférentes aux activités d'assurance	53
10 Résultat financier net	54
11 Charges financières	57
Informations sur les secteurs opérationnels	58
12 Secteurs opérationnels	59
Informations complémentaires	66
13 Acquisitions et cessions de filiales et de participations mises en équivalence	67
14 Engagements hors bilan	68
15 Juste valeur des actifs et passifs financiers	69
16 Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière	73
Déclaration du Conseil d'Administration	74
Rapport de révision	75



Développements et résultats

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

Données financières clés et évolution

En EUR millions (sauf indication contraire)	Premier semestre 2024	Premier semestre 2023
Encaissement brut	10.183	9.262
- Belgique	2.677	2.549
- Europe	2.217	1.700
- Asie	5.011	4.872
- Réassurance Protection	279	141
- Vie	6.491	6.236
- Non-vie	3.692	3.026
Résultat Net Ageas	642	531
Résultat Opérationnel Net Ageas (1)	613	611
- Belgique	232	263
- Europe	101	47
- Asie	267	297
- Réassurance	67	66
- Compte général	(55)	(63)
- Vie	468	490
- Non-vie	200	183
- Compte général	(55)	(63)
Marge Vie - Produits à taux garanti (en pb) (2)	164	116
Marge Vie - Produits en unités de compte (en pb) (2)	41	39
Ratio combiné Non-Vie (en %) (2)	94,1%	93,3%
Génération de capital opérationnel	1.218	1.026
Génération de capital libre opérationnel	934	492

En EUR millions	30 juin 2024	31 décembre 2023
Capitaux propres	7.539	7.422
Capitaux propres élargis (comprehensive equity) (3)	15.902	15.620
Capital disponible de solvabilité	17.861	17.428
Rendement sur capitaux propres	16,4%	16,2%
Nombre moyen cumulé d'actions en circulation (en millions d'actions)	184	184
Résultat opérationnel net par action (en EUR)	3,34	6,35
Génération de capital opérationnel par action (en EUR)	6,63	9,82
Nombre d'actions en circulation (en millions d'actions)	184	184
Capitaux propres élargis par action (en EUR)	86,58	85,04
Dividende (acompte) par action déclaré (en EUR)	1,50	3,25

Objectifs Impact24 (4)	Premier semestre 2024	Premier semestre 2023
- Marge Vie - Produits à taux garanti (en pb)	108	99
- Marge Vie - Produits en unités de compte (en pb)	41	39
- Ratio combiné Non-vie (en %)	93,0%	90,5%
- Solvabilité II - Pilier II	219%	220%

(1) À la suite des modifications apportées à la définition du résultat opérationnel net à la fin de l'année 2023, les chiffres comparatifs du premier semestre 2023 ont été adaptés afin de tenir compte de l'impact de l'hyperinflation (IAS 29, les autres modifications n'étant pas significatives).

(2) Marges vie et ratio combiné à l'échelle du Groupe : le champ d'application inclut toutes les entités détenues par Ageas.

(3) Le Capital total inclut la MSC Vie.

(4) Objectifs Impact 24 : prise en compte des mêmes entités qu'au moment où les objectifs d'Impact24 ont été définis. Le ratio combiné Impact24 et les marges Vie sont calculés à la part d'Ageas pour les entités Belgique, Royaume-Uni, Portugal et Protection en réassurance.

Excellente performance commerciale

Ageas a conservé sa solide dynamique commerciale au premier semestre 2024, atteignant pour la première fois la barre des EUR 10 milliards en encaissements. Cette augmentation est principalement due à la croissance remarquable de l'activité Non-Vie, tout en respectant la rentabilité fixée dans l'objectif de ratio combiné. Les encaissements en Vie sont restés élevés en Asie et se sont redressés en Belgique et au Portugal. La solidité du ratio combiné en Non-Vie et des marges en Vie ont permis de dégager un résultat opérationnel net de EUR 613 millions. Nous sommes convaincus que sauf imprévu, notre résultat opérationnel net pour l'ensemble de l'exercice 2024 se situera entre EUR 1,2 et 1,25 milliard. Les bonnes performances commerciales se reflètent également dans la génération de capital opérationnel à concurrence de EUR 1,2 milliard, incluant indifféremment les entités relevant ou non du champ d'application Solvabilité II. La génération de capital libre opérationnel s'est élevée à EUR 934 millions au cours des six premiers mois de l'année. Compte tenu de la bonne situation du capital et de la trésorerie, le Conseil d'administration a décidé, outre la distribution d'un acompte sur dividende de EUR 1,50 par action, de procéder à un rachat d'actions pour un montant de EUR 200 millions, ce qui correspond à environ 2,5 % de la capitalisation boursière actuelle de l'entreprise.

Encaissements

Au premier semestre, les encaissements du Groupe ont augmenté de 14 % à taux de change et périmètre constants (hors France) par rapport à l'année dernière, pour atteindre EUR 10,2 milliards. L'augmentation des encaissements en Vie s'explique principalement par une forte reprise au Portugal. Des campagnes proposant aux clients des produits plus performants dans le but de renforcer le positionnement commercial, ont été lancées. Grâce à ces campagnes, les encaissements ont plus que doublé au Portugal. En Vie, en Belgique, les encaissements ont renoué avec la croissance grâce aux produits en unités de compte et Groupe-Vie. Le taux de persistance solide, ainsi qu'une campagne d'ouverture fructueuse en Chine, ont permis d'augmenter les encaissements de 8 % en Asie.

Les encaissements en **Non-Vie** ont augmenté de 23 %, principalement grâce aux entités consolidées. La forte croissance observée au Royaume-Uni (49 %) et au Portugal (12 %) est due à l'augmentation du nombre de clients et à des mesures de re-tarification dans les secteurs Automobile, Habitation et Santé, ce qui a permis de rétablir la rentabilité des souscriptions.

L'activité de Protection en **Réassurance** a poursuivi sa croissance régulière, avec des encaissements qui ont presque doublé au cours de la deuxième année d'activité.

Performance

Le **résultat opérationnel net** du Groupe a atteint EUR 613 millions, ce qui correspond à un rendement des fonds propres de 16,4 %.

Les **marges respectives des produits à taux garantis** (164 pb) et **des produits en unités de compte en Vie** (41 pb) reflètent la solide performance opérationnelle des activités Vie. Le résultat opérationnel net en Vie a atteint EUR 468 millions sous l'effet d'une augmentation de 47 % du résultat de l'assurance, reflétant la qualité des activités, mais contrebalancé par des taxes plus élevées en Asie.

La performance en Non-Vie a été soutenue dans tous les segments, se traduisant par un **ratio combiné** de 94,1 % pour le Groupe et un résultat opérationnel net de EUR 200 millions pour les activités Non-Vie, en hausse de 9 % par rapport à l'exercice précédent.

Bilan

La **Marge sur Services Contractuels** (Contractual Service Margin, MSC) à la fin du premier semestre s'élevait à EUR 9,5 milliards.

La croissance globale des encaissements en Vie s'est traduite par une contribution des nouveaux contrats MSC de EUR 538 millions. Le mouvement de la MSC opérationnelle a atteint EUR 276 millions, principalement alimenté par l'Asie. Il en résulte une augmentation annualisée de 5,9 %, soit une hausse de 80 pb par rapport à l'an dernier.

À la fin du premier semestre, les **fonds propres élargis** atteignaient EUR 15,9 milliards, soit EUR 86,58 par action contre EUR 85,04 fin 2023. Ce montant inclut la somme des fonds propres de EUR 7,5 milliards, les plus-values et moins-values latentes sur les biens immobiliers et la MSC de l'activité Vie. L'augmentation résulte de la bonne contribution du résultat opérationnel net et du mouvement de la MSC opérationnelle nette.

Solvabilité et génération de capital

Le **ratio Solvabilité II** d'Ageas a augmenté de 2 points de pourcentage au cours des six premiers mois de 2024 pour atteindre pas moins de 219 %, ce qui dépasse largement l'objectif de 175 % fixé par le Groupe. Les activités d'assurance ont contribué à hauteur de 10 points de pourcentage, soit plus que la couverture du dividende attendu.

La solvabilité des sociétés hors champ d'application de Solvabilité II s'élève à 276 %. L'apport des activités d'assurance a été compensé par l'impact des changements dans le cadre réglementaire et les transactions de capitaux en Chine.

La **génération de capital opérationnel** sur la période a augmenté de 19 % par rapport au premier semestre 2023, dépassant à nouveau la barre du EUR 1 milliard. Ce total inclut EUR 533 millions pour les entreprises relevant du champ d'application de Solvabilité II et EUR 754 millions pour les entreprises en dehors de ce champ, tandis que le Compte général a consommé EUR 69 millions. Ces chiffres témoignent de la performance opérationnelle solide de l'ensemble du Groupe et confirment le résultat opérationnel net élevé.

La **génération de capital libre opérationnel**, pour les sociétés dans le périmètre de Solvabilité II comme en dehors de celui-ci, s'est établi à EUR 934 millions pour le premier semestre.

Compte tenu du maintien d'une position robuste en fonds propres et en trésorerie ainsi que d'une forte génération de capital libre opérationnel à l'échelle du Groupe, le Conseil d'administration a décidé de lancer un nouveau programme de rachat d'actions pour un montant de EUR 200 millions, ce qui représente environ 2,5 % de la capitalisation boursière actuelle du Groupe.

Informations relatives aux différents segments

Belgique

Les encaissements ont augmenté de 5 % grâce à la forte croissance en Non-Vie (+8 %) et à la reprise de la croissance des encaissements en Vie (+3 %). Les ventes de nouveaux contrats et les augmentations tarifaires ont contribué, en proportion similaire, à la croissance des encaissements en Non-Vie, tandis que les encaissements en Vie augmentaient grâce à la hausse des ventes de produits en unités de compte et en Group Vie.

La marge des produits à taux garantis en Vie s'est établie à un niveau très élevé de 100 pb, avec des plus-values réalisées stables ; ce chiffre est nettement supérieur à l'objectif fixé et s'explique principalement par un excellent résultat de l'assurance. La marge sur les produits en unités de compte a atteint 44 pb, dépassant à la fois la fourchette cible et la marge de l'année précédente.

Le ratio combiné en Non-Vie s'établit à 91,2 %, grâce aux bonnes performances de toutes les branches d'activité, et tient compte d'un impact des intempéries conforme à la moyenne à long terme (- 2,7 points de pourcentage), alors que l'année dernière a bénéficié de conditions météorologiques exceptionnellement clémentes.

Le résultat opérationnel net sur la première moitié de 2024 s'est élevé à EUR 232 millions, dont EUR 168 millions en Vie et EUR 64 millions en Non-Vie. L'évolution du résultat par rapport à l'an dernier est principalement liée à l'absence d'événements météorologiques adverses au cours du premier semestre 2023. La solide performance opérationnelle s'est également traduite par une génération de capital opérationnel de EUR 326 millions.

Europe

Les encaissements¹ ont augmenté de 46 % à périmètre constant (hors France), avec une forte croissance enregistrée à la fois en Vie et en Non-Vie. Les encaissements en Vie se sont fortement redressés au premier semestre 2024 et ont plus que doublé à périmètre constant. Cette augmentation est due à de nouveaux produits d'épargne au Portugal, tandis que les encaissements en Turquie ont doublé, grâce à la croissance dans tous les segments. L'encaissement Non-Vie a augmenté de 35%, enregistrant une forte croissance dans tous les pays. La forte croissance au Royaume-Uni (49 %) est due à l'accroissement de la clientèle et des primes, principalement en Automobile, où une solide rentabilité de souscription continue d'être observée. Les encaissements au Portugal ont augmenté de 12 % grâce à la croissance dans toutes les lignes d'activité et soutenue par des mesures de re-tarification dans les secteurs de la Santé et Automobile. Les encaissements en provenance de Turquie ont augmenté de 58 %, principalement grâce à la croissance des activités non automobiles.

La marge des produits à taux garantis a progressé de manière significative pour atteindre 277 pb grâce à un excellent résultat de l'assurance, tandis que la marge en unités de compte Vie a atteint 30 pb sous l'effet d'une augmentation des 'fees'.

Le ratio combiné en Non-Vie s'est établi à 95,1 %. L'amélioration significative par rapport à l'an dernier est le fruit d'une solide performance technique au Royaume-Uni et au Portugal.

Le résultat opérationnel net a plus que doublé par rapport à l'exercice précédent, s'élevant à EUR 101 millions, ventilé entre EUR 41 millions pour l'assurance Vie et EUR 60 millions pour l'assurance Non-Vie. Cette augmentation est attribuée à un résultat de l'assurance nettement meilleur, tous pays confondus.

Asie

L'Asie a enregistré de bonnes performances commerciales au premier semestre 2024, avec une hausse des encaissements de 7 % à taux de change constants. La croissance provient principalement d'une bonne dynamique commerciale en Vie, grâce à une campagne d'ouverture des ventes solide et aux renouvellements en Chine, qui résultent de la vigueur des ventes de primes régulières l'année dernière et d'un taux de persistance élevé. En Non-Vie, les encaissements ont augmenté de 3 % à taux de change constants, principalement grâce à des ventes soutenues en Malaisie. Les nouveaux contrats ont contribué à la MSC à hauteur de EUR 437 millions, entraînant un mouvement de la MSC opérationnelle de EUR 281 millions, ce qui représente une forte augmentation par rapport à l'année dernière.

Le résultat opérationnel net en Asie s'est élevé à pas moins de EUR 267 millions. Ce chiffre inclut un impact négatif de EUR 13 millions dû à l'évolution défavorable des taux de change. Il a bénéficié d'une forte amélioration du résultat de l'assurance, qui a été soutenu par des plus-values plus élevées, elles-mêmes compensées par une fiscalité plus élevée. La croissance de l'activité et les bonnes performances opérationnelles se sont traduites par une génération de capital opérationnel de EUR 750 millions.

Réassurance

Les encaissements de la Protection en réassurance ont presque doublé grâce à de nouvelles primes externes non proportionnelles liées à l'activité de réassurance pour compte de tiers via Ageas Re. Le ratio combiné de la branche Protection, en hausse par rapport à l'année dernière, s'élève à 93,1 %. Ce résultat s'explique par la hausse des sinistres au cours des six premiers mois de 2024, alors que l'année dernière avait bénéficié de conditions météorologiques clémentes.

Grâce aux bons résultats enregistrés dans les activités de gestion du capital dans tous les pays au cours du premier semestre 2024, le résultat opérationnel net total du segment de la réassurance s'élève à EUR 67 millions, en légère hausse par rapport à l'année dernière.

La croissance de l'activité Protection se déploie conformément au plan d'entreprise grâce au succès de la campagne de renouvellement du 1er janvier 2024, Ageas Re souscrivant pour EUR 108 millions contre EUR 29 millions l'an dernier. Cela indique qu'Ageas Re s'est déjà établi comme un partenaire commercial très respecté par les clients et les courtiers, tant en Europe qu'au niveau international. L'accent étant mis sur la diversification, la gamme de produits est désormais plus équilibrée entre les lignes Habitation et Dommages.

¹ Tous les encaissements mentionnés sont à taux de change constant

Réalisations non financières et en matière de durabilité

Depuis le 8 mars, Ageas fait partie de l'indice BEL® ESG d'Euronext. Cet indice met en avant les 20 meilleures entreprises de Belgique pour leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) exceptionnelles. Cette intégration reflète l'effort collectif de nombreuses personnes au sein d'Ageas et souligne l'engagement du Groupe à placer le développement durable au cœur de toutes ses activités. Reflétant leur ambition d'être 'A Great place to Grow', Ageas Corporate Center, AG et AG Real Estate en Belgique, ainsi qu'Ageas UK, ont conservé leur titre respecté de « Top Employer ». De plus, Ageas Asia a reçu le prix « Best Companies to Work for in Asia » décerné par HR Asia, tandis qu'Ageas Portugal a été reconnu comme « Best Workplace in Portugal » lors des Human Resources Awards et qu'AgeSa a reçu la distinction de "Most Popular Employer" dans le secteur de l'assurance en Turquie.

Dans le cadre de l'engagement sociétal et de la stratégie d'investissement durable du Groupe, AG et sa filiale AG Real Estate en Belgique ont rejoint le partenariat public-privé « Schoolkracht », un consortium qui concevra, construira et entretiendra 27 nouvelles écoles pour le gouvernement flamand dans le cadre du projet « Écoles de Flandre ». Ce projet, qui vise à créer 465.000 m² d'espace scolaire supplémentaire pour 85.000 étudiants, reflète l'engagement d'Ageas à investir dans des projets socialement importants.

Depuis 2020, AG fait l'objet d'évaluations de la durabilité par EcoVadis, reconnue mondialement comme une mesure fiable de la durabilité des entreprises. Après avoir décroché la médaille d'or, AG a obtenu la note de platine EcoVadis pour 2024, ce qui la place dans le 1 % supérieur des entreprises les plus durables à l'échelle mondiale. On notera également qu'Etiqua, l'entité malaisienne du Groupe, a publié son premier rapport UN PSI détaillant ses avancées en matière de développement durable.

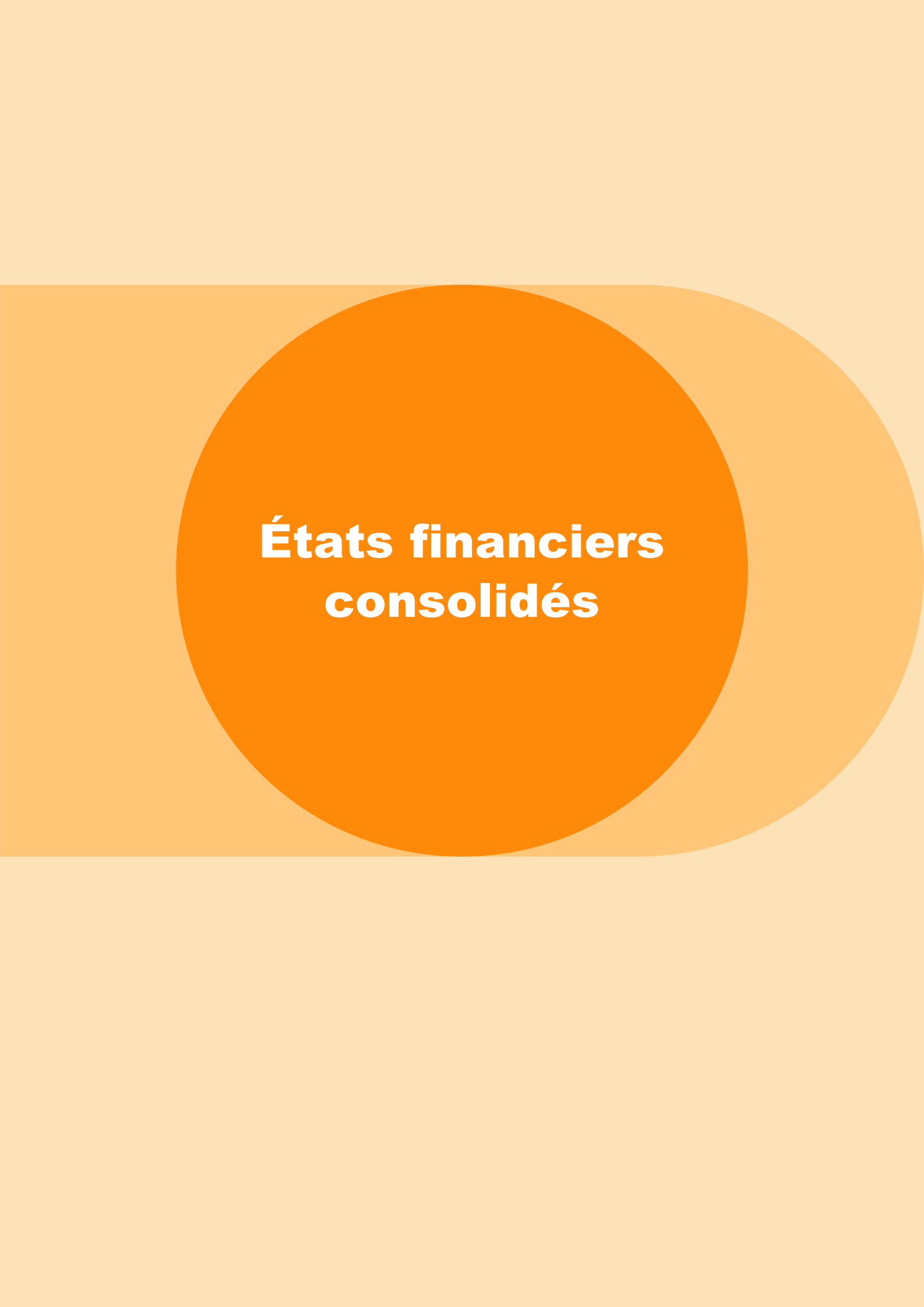
Conformément au plan stratégique du Groupe visant à identifier de nouvelles opportunités de croissance dans les soins de santé et les services connexes, Grupo Ageas Portugal a signé un accord portant sur l'acquisition de « OneStone », un réseau de cliniques de réadaptation. Cette acquisition a pour but d'étendre son réseau de soins de santé et d'enrichir l'offre de sa marque locale, Médias. Toujours dans le domaine de l'assurance santé, Taiping Life (TPL) en Chine a lancé plusieurs produits d'assurance santé, tout en développant des produits de retraite innovants incluant les besoins médicaux et de soins des retraités, en ciblant des niches spécifiques telles

que les nouveaux citoyens ayant migrés et les personnes âgées. TPL s'est aussi engagée activement dans des initiatives de financement vert encouragées par le gouvernement chinois.

Au Portugal, la Fundação Ageas a soufflé ses 25 bougies. Cette fondation se concentre sur trois enjeux sociétaux : la santé, le vieillissement et l'exclusion sociale.

Démontrant son engagement en faveur d'un service client d'excellence, Ageas UK maintient un Net Promoter Score (NPS) élevé de +42,2, dépassant le quartile supérieur de l'indice de référence de l'« Institute of Customer Service ». Celui-ci lui a décerné en mars le titre récompensant « the Best Customer Experience ». Ageas UK a également obtenu le prix « Claims Initiative » lors des « British Insurance Awards » en reconnaissance à son soutien aux clients lors d'intempéries extrêmes. Lors des « edie Awards » (plus grand programme de récompenses pour les entreprises durables reconnaissant les projets et les partenariats qui transforment les entreprises pour un mieux), Ageas UK a reçu le prix de « Circular Economy Innovation » 2024 pour l'utilisation de pièces automobiles recyclées dans les réparations, avec environ 38 % des réparations qualifiées effectuées de cette manière.

En Thaïlande, Muang Thai Life a été récompensée pour son engagement à démocratiser l'assurance et à améliorer l'accessibilité pour les personnes âgées et les populations défavorisées, avec des produits tels que Silver Age ou l'application Line. Dans ses efforts en vue de diversifier davantage la distribution et d'intégrer les produits d'assurance dans les parcours numériques des clients, une équipe multidisciplinaire au sein d'Ageas a développé des canaux de distribution numérique avec nos sociétés locales, ce qui leur permet de répondre aux nouvelles attentes des clients, en collaboration avec nos partenaires. En utilisant une (pré)souscription avancée basée sur l'analyse de données et l'IA pour améliorer l'expérience client, AFLI a lancé un produit « Group Term Life » (GTL) à paiement régulier sur le marché de l'assurance de « PhonePe », une plateforme de paiement numérique leader en Inde au service de 500 millions de clients, en partenariat avec MunichRe. Au Vietnam, un produit « New Credit Life » (NCL) pour les prêts aux PME de la Military Bank (MB) a été lancé, intégré dans le parcours de vente de la MB.



États financiers consolidés

État consolidé de la situation financière



	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2.236	1.875
Placements financiers	1	78.977	79.541
Immeubles de placement	2	3.026	2.975
Actifs relatifs aux contrats d'assurance	4	19	21
Actifs relatifs aux contrats de réassurance	5	675	653
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		4.555	4.459
Immobilisations corporelles	3	2.442	2.411
Goodwill et autres immobilisations incorporelles		1.574	1.480
Actifs d'impôts différés		960	901
Intérêts courus et autres actifs		2.278	2.377
Actifs détenus en vue de la vente		49	
Total des actifs		96.791	96.693
Passifs			
Opérations de mise en pension		2.560	2.560
Passifs relatifs aux contrats d'investissement		14.442	14.112
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	4	63.518	64.054
Passifs relatifs aux contrats de réassurance	5	93	
Emprunts	6	1.788	1.667
Dettes subordonnées		2.421	2.520
RPN(I)	7	432	398
Passifs d'impôts différés		404	412
Intérêts courus et autres passifs		2.527	2.406
Provisions		64	65
Total des passifs		88.249	88.194
Capitaux propres			
Capitaux propres		7.539	7.422
- Capital souscrit et primes d'émission		3.553	3.553
- Autres réserves		3.986	3.869
Participations ne donnant pas le contrôle		1.003	1.077
Total capitaux propres		8.542	8.499
Total des passifs et capitaux propres		96.791	96.693

Compte de résultat consolidé

	Note	Premier semestre 2024	Premier semestre 2023
Produits des activités d'assurance	8	3.589	3.096
Charges afférentes aux activités d'assurance	9	(2.909)	(2.430)
Résultat net des contrats de réassurance détenus		(147)	(107)
Résultat des activités d'assurance		533	559
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	10.1	1.467	1.392
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	10.2	48	61
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte		904	814
Pertes de valeur nette des actifs financiers		17	(20)
Revenu net des investissements		2.436	2.247
Charges financières des contrats d'assurance	10	(1.184)	(1.128)
Produits financiers des contrats de réassurance détenus	10	7	7
Variations des passifs des contrats d'investissement		(536)	(490)
Résultat financier net	10	723	636
Résultat net d'assurance et financier		1.256	1.195
Autres produits		179	129
Charges financières	11	(143)	(127)
Variations des dépréciations		(14)	(15)
Variations des provisions		1	2
Plus-value (moins-value) latente sur RPN(I)		(34)	(68)
Autres charges d'exploitation		(758)	(651)
Quote-part du résultat des participations selon la méthode de la mise en équivalence, net d'impôts		375	310
Total autres produits et charges		(394)	(420)
Résultat avant impôts		862	775
Charges d'impôts sur le résultat		(122)	(132)
Résultat net de la période		740	643
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		98	112
Résultat net attribuable aux actionnaires		642	531
Données par action (EUR)			
Résultat de base par action		3,50	2,89
Résultat dilué par action		3,49	2,89

État du résultat global consolidé (Comprehensive Income)



	Note	Premier semestre 2024	Premier semestre 2023
Résultat net de la période		740	643
Éléments qui ne seront pas reclassés en compte de résultat :			
Réévaluation du passif/actif au titre des prestations définies		20	(5)
Variation nette de la juste valeur des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI		198	283
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture		(21)	(18)
Gains/(pertes) nets réalisés sur les instruments de capitaux propres évalués à FVOCI et instruments de couvertures reclassés dans les bénéfices non distribués		(69)	(31)
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		119	86
Impôt sur le revenu lié à ces éléments		(36)	(19)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en compte de résultat		211	296
Éléments reclassés ultérieurement en compte de résultat ou susceptibles de l'être :			
Variation nette de la juste valeur des placements financiers à FVOCI		(1.276)	407
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture		1	5
Charges financières nettes des contrats d'assurance	10	999	(298)
Revenus financiers nets des contrats de réassurance détenus	10	(22)	(4)
Écarts de conversion		56	(262)
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(351)	(86)
Impôt sur le revenu lié à ces éléments		100	
Total des éléments reclassés ultérieurement en compte de résultat ou susceptibles de l'être		(493)	(238)
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts		(282)	58
dont:			
Autres éléments du résultat global relatifs au groupe destiné à être cédé			(3)
Total du résultat global consolidé pour la période		458	701
Résultat net imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		98	112
Autre résultat global imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		(38)	75
Total du résultat global imputable aux participations ne donnant pas le contrôle		60	187
Total du résultat global pour la période, attribuable aux actionnaires		398	514

État consolidé des variations des capitaux propres

	Attribuables aux actionnaires										Total Capitaux propres
	Capital souscrit	Réserve pour primes d'émission	Autres réserves	Résultat net attribuable aux action- naires	Réévaluation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	Écarts de conversion	Placements financiers	Contrats d'assurance et de réassurance	Capitaux propres attribuables aux actionnaires	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	
Solde au 1er janvier 2023	1.502	2.051	4.594	1.097	46	26	(2.096)	(245)	6.975	961	7.936
<i>dont montants en OCI cumulés en capitaux propres relatifs au groupe destiné à être cédé</i>					<i>1</i>		<i>(230)</i>	<i>203</i>	<i>(26)</i>		<i>(26)</i>
Résultat net de la période				531					531	112	643
Autres variations du résultat global consolidé					(4)	(261)	942	(694)	(17)	75	58
dont:											
Transfert d'OCI vers les résultats non-distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI							(35)		(35)	(8)	(43)
Total du résultat global consolidé de la période				531	(4)	(261)	942	(694)	514	187	701
Transferts			1.097	(1.097)							
Dividende			(270)						(270)	(174)	(444)
Actions propres											
Autres variations des capitaux propres ⁽¹⁾			6						6	5	11
dont:											
Transfert d'OCI vers les résultats non-distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI			40						40	11	51
Solde au 30 juin 2023	1.502	2.051	5.427	531	42	(235)	(1.154)	(939)	7.225	979	8.204
<i>dont montants en OCI cumulés en capitaux propres relatifs au groupe destiné à être cédé</i>					<i>1</i>		<i>(253)</i>	<i>223</i>	<i>(29)</i>		<i>(29)</i>
Solde au 1er janvier 2024	1.502	2.051	5.115	953	6	(233)	481	(2.453)	7.422	1.077	8.499
Résultat net de la période				642					642	98	740
Autres variations du résultat global consolidé					12	54	215	(525)	(244)	(38)	(282)
dont:											
Transfert d'OCI vers les résultats non-distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI							(59)		(59)	(19)	(78)
Total du résultat global consolidé de la période				642	12	54	215	(525)	398	60	458
Transferts			953	(953)							
Dividende			(315)						(315)	(161)	(476)
Actions propres											
Autres variations des capitaux propres ⁽¹⁾			34						34	27	61
dont:											
Transfert d'OCI vers les résultats non-distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI			57						57	15	72
Solde au 30 juin 2024	1.502	2.051	5.787	642	18	(179)	696	(2.978)	7.539	1.003	8.542

(1) Outre le transfert d'OCI vers les résultats non distribué au moment de la cession des instruments de capitaux propres désignés à FVOCI, les autres variations des capitaux propres comprennent les variations de la juste valeur de l'option de vente sur actions Interparking, une indemnité payée à BNP Paribas Fortis SA/NV pour les actions Ageas liées aux titres CASHES et, le cas échéant, les répartitions de capital aux détenteurs de titres FRESH et CASHES dû à un rendement de dividende supérieur à 5%.

Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)



Pour la définition d'Ageas des capitaux propres élargis, se référer à la note 12 'Secteurs opérationnels', section 'Mesures alternatives de performance'.

	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		7.539	7.422
Plus/(moins-values) nettes latentes non comptabilisées sur entités consolidées :			
- Immeubles de placement	2	979	941
- Terrains et constructions pour usage propre et parkings	3	760	828
- Concessions de parking et autres immobilisations incorporelles (immobilier)		278	242
- Impôts sur les revenus afférents		(589)	(580)
Total des gains/(pertes) non comptabilisés des filiales entièrement consolidées après impôts sur le résultat		1.428	1.431
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		360	360
Total des gains/(pertes) non comptabilisés des filiales entièrement consolidées après impôts sur le résultat, attribuables aux actionnaires		1.068	1.071
Gains/(pertes) non comptabilisés des participations mises en équivalence après impôts sur le résultat, attribuables aux actionnaires		117	119
Total des gains/(pertes) non comptabilisés après impôts sur le résultat, attribuables aux actionnaires		1.185	1.190
Marge sur services contractuels (assurance Vie) des filiales pleinement consolidées :			
- De contrats d'assurance	4	3.674	3.718
- De contrats de réassurance détenus	5		
- Impôts sur les revenus afférents		(920)	(932)
Marge totale sur services contractuels (assurance Vie) des filiales pleinement consolidées après impôts sur les bénéfices		2.754	2.786
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		704	711
Marge totale sur services contractuels (assurance Vie) des filiales pleinement consolidées après impôts sur les bénéfices, attribuable aux actionnaires		2.050	2.075
Marge sur services contractuels (assurance Vie) des participations mises en équivalence après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		5.128	4.933
Marge totale sur services contractuels (assurance Vie) après impôts sur le résultat, attribuable aux actionnaires		7.178	7.008
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)		15.902	15.620

État consolidé des flux de trésorerie

	Note	Premier semestre 2024	Premier semestre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier, des activités poursuivies		1.875	1.176
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier, du groupe destiné à être cédé			89
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		1.875	1.265
Résultat avant impôts		862	775
<i>Ajustements sur éléments non monétaires inclus dans le résultat avant impôts :</i>			
Réévaluation RPN(I)	7	34	68
Résultat net des services d'assurance et résultat financier et résultat sur décomptabilisation et variations de juste valeur		344	237
Quote-part du résultat des participations mises en équivalence		(375)	(310)
Dépréciation, amortissement et désactualisation (non attribuable aux contrats d'assurance)		157	194
Variations des dépréciations et dépréciations nettes sur les actifs financiers		(3)	35
Provisions		(1)	(2)
Charges des rémunérations fondées sur les actions		2	(2)
Total des ajustements sur éléments non monétaires inclus dans le résultat avant impôts		158	220
<i>Variations des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles :</i>			
Actifs et passifs relatifs aux contrats d'assurance	4	(155)	(558)
Actifs et passifs relatifs aux contrats de réassurance	5	(86)	(101)
Actifs et passifs relatifs aux contrats d'investissement		(268)	(283)
Variation nette des autres actifs et passifs opérationnels		14	(177)
Impôts payés sur le résultat		(43)	(6)
Total des variations des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles		(538)	(1.125)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		482	(130)
Activités d'investissement au sein du groupe			(1)
Acquisition de placements		(6.743)	(5.321)
Produits des cessions et remboursements des placements		7.179	5.466
Dérivés détenus à des fins de transaction actifs et passifs (relatif aux activités d'investissement)		3	132
Flux de trésorerie liés aux accords de rachat		(1)	764
Acquisitions d'immeubles de placement		(40)	(202)
Produits des cessions d'immeubles de placement		43	3
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(77)	(50)
Produits des cessions d'immobilisations corporelles		3	6
Acquisitions de filiales et d'entreprises associées (y compris les augmentations de capital dans les entreprises associées)		(21)	(9)
Désinvestissements de filiales et d'entités associées (y compris les remboursements de capital aux entreprises associées)			99
Dividendes perçus d'entreprises associées		146	66
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(114)	(45)
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles			1
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		378	909
Produits de l'émission d'emprunts	6	216	102
Paieement d'emprunts	6	(146)	(121)
Remboursement des dettes subordonnées		(100)	
Dividendes payés aux actionnaires de la maison-mère		(315)	(270)
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle		(161)	(174)
Remboursement de capital (y compris les intérêts minoritaires)			(9)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(506)	(472)
Impact des écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		7	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin, des activités poursuivies		2.236	1.513
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin, du groupe destiné à être cédé			64
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		2.236	1.577
Information additionnelle sur les flux de trésorerie opérationnels			
Intérêts perçus		255	323
Dividendes perçus sur placements		908	883
Intérêts payés		(164)	(143)

**Notes sur les
états financiers
consolidés
intermédiaires
abrégés**

**Résumé des
méthodes
comptables
et des
estimations**

Le Conseil d'Administration d'Ageas a autorisé les présents états financiers consolidés intermédiaires pour publication le 27 août 2024.

1. Référentiel comptable

Ces Etats Financiers Consolidés Intermédiaires pour le premier semestre de l'année 2024 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 consolidés intermédiaires 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 2023.

Les méthodes comptables appliquées pendant le premier semestre de l'année 2024 sont identiques à celles appliquées pour l'exercice comptable clos le 31 décembre 2023, à l'exception des modifications énumérées dans la section 2 ci-après.

2. Modifications apportées aux méthodes comptables

Nouvelles normes, interprétations et amendements

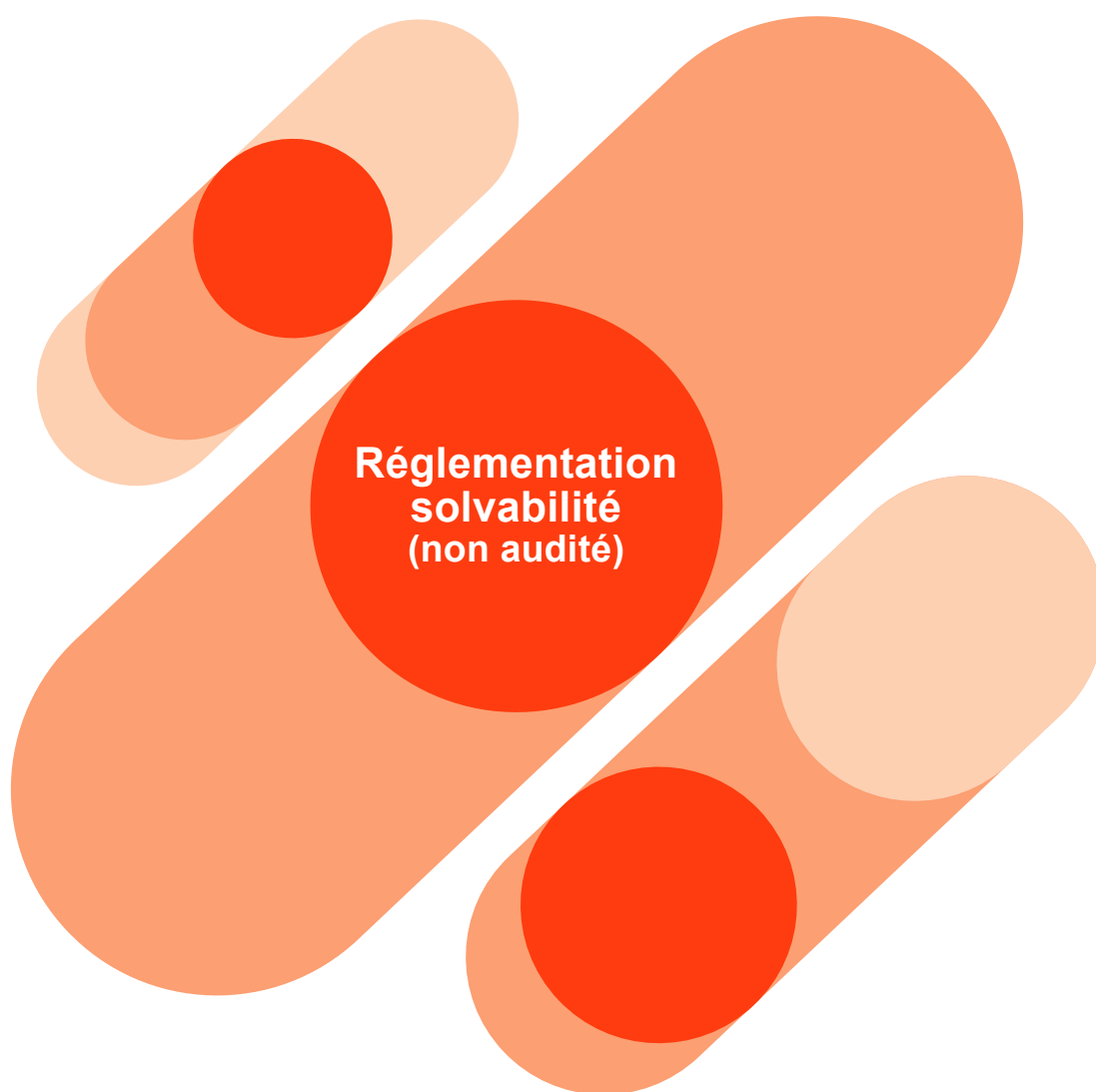
Les normes et interprétations IFRS, nouvelles ou révisées, ainsi que les modifications aux normes et interprétations IFRS suivantes entreront en vigueur pour les exercices comptables qui débutent le ou après le 1er janvier 2024. Aucun de ces changements n'a eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés condensés intermédiaires d'Ageas :

Modifications d'IAS 1 'Présentation des états financiers' :

- Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (publié le 23 janvier 2020) ;
- Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants – Report de la date effective (publié le 15 juillet 2020) ; et
- Passifs non courants avec clauses restrictives (publié le 30 octobre 2022)

Amendements à IFRS 16 Contrats de location : Passif locatif lors d'une cession-bail (publié le 22 septembre 2022)

Modifications des normes IAS 7 Etat des Flux de Trésorerie et IFRS 7 Instruments Financiers - Informations à Fournir: Accords de Financement avec Fournisseurs (publiées le 25 mai 2023)



Au 30 juin 2024, le ratio Solvabilité II du groupe Ageas est 219% basé sur le SCR Ageas.

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Fonds propres éligibles	7.826	7.665
SCR	3.577	3.533
Ratio de solvabilité	219%	217%

**Notes relatives à
l'état consolidé
de la situation
financière**



Placements financiers



La composition des placements financiers est la suivante.

30 juin 2024	Instruments de couverture	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI hors instruments de capitaux propres	FVOCI désigné instruments de capitaux propres	Coût amorti	Total valeur comptable
Obligations		1.908	143	45.873		76	48.000
Prêts		233		6.922		1.339	8.494
Instruments de capitaux propres		123			3.219		3.342
Produits dérivés	100	1					101
Placements financiers en unités de compte			18.910				18.910
Autres investissements		130					130
Total placements financiers	100	2.395	19.053	52.795	3.219	1.415	78.977

31 décembre 2023	Instruments de couverture	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI hors instruments de capitaux propres	FVOCI désigné instruments de capitaux propres	Coût amorti	Total valeur comptable
Obligations		1.846	131	46.648		70	48.695
Prêts		233		7.210		1.533	8.976
Instruments de capitaux propres		154			3.043		3.197
Produits dérivés	99	14					113
Placements financiers en unités de compte			18.453				18.453
Autres investissements		107					107
Total placements financiers	99	2.354	18.584	53.858	3.043	1.603	79.541

Les autres investissements détenus à la juste valeur par le biais du compte de résultat concernent des investissements dans des fonds immobiliers.

Ageas détient certains placements financiers en tant qu'éléments sous-jacents de ses contrats avec participation. Voir note 4, section 1.1. 'Composition des éléments sous-jacents des contrats évalués selon l'approche VFA'.

1. Titres de créance

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

	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	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	142		145	
Obligations émises par des entreprises	12		12	
Fonds d'investissement non cotés et autres	1.754		1.689	
Total des titres de créance désignés obligatoirement comme FVTPL	1.908		1.846	
FVTPL désigné				
Obligations d'État				
Obligations émises par des entreprises	143		131	
Fonds d'investissement non cotés et autres				
Total des titres de créance désignés comme FVTPL	143		131	
FVOCI				
Obligations d'État	28.420	(1.394)	29.338	(270)
Obligations émises par des entreprises	14.484	(908)	14.413	(802)
Fonds d'investissement non cotés et autres	2.969	(548)	2.897	(647)
Total des titres de créance désignés comme FVOCI	45.873	(2.850)	46.648	(1.719)
Coût amorti				
Obligations d'État	53		50	
Obligations émises par des entreprises	23		20	
Total des titres de créance évalués au coût amorti avant dépréciation	76		70	
Moins les provisions pour dépréciation				
Total des titres de créance évalués au coût amorti	76		70	
Total des titres de créance	48.000		48.695	

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

Un montant d'EUR 2.568 millions d'instruments financiers a été donné en garanti (2023 : EUR 2.624 millions) pour des opérations de mise en pension. Les opérations de mise en pension sont essentiellement des emprunts à court terme garantis qui sont utilisés pour couvrir des placements spécifiques dont les taux d'intérêt sont révisables et à des fins de gestion des liquidités.

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour dépréciation des titres de créance évalués à la juste valeur par l'intermédiaire des autres éléments du résultat global.

	12 mois ECL (Stade 1)	Durée de vie ECL sans réduction de valeur (Stade 2)	Durée de vie ECL réduction de valeur (Stade 3)	Déprécié dès leur acquisition ou leur création	Total perte de crédit attendue (ECL)
2024					
Solde au 1er janvier	41	12	39		92
Nouveaux actifs financiers acquis	1				1
Échéance, rachat ou remboursement	(2)				(2)
Reprises de valeur dû aux ventes	(1)				(1)
Effet des changements résultant d'acquisitions et de désinvestissements					
Réévaluation nette de la valeur pour pertes	(12)	2	11		1
Transfert du stade 1					
Transfert du stade 2					
Transfert du stade 3					
Dépréciation sans autre application légale					
Dépréciation avec autre application légale					
Autres variations					
Solde au 30 juin	27	14	50		91

	12 mois ECL (Stade 1)	Durée de vie ECL sans réduction de valeur (Stade 2)	Durée de vie ECL réduction de valeur (Stade 3)	Déprécié dès leur acquisition ou leur création	Total perte de crédit attendue (ECL)
2023					
Solde au 1er janvier	14	7	23		44
Nouveaux actifs financiers acquis	2				2
Échéance, rachat ou remboursement	(2)				(2)
Reprises de valeur dû aux ventes	(1)				(1)
Effet des changements résultant d'acquisitions et de désinvestissements	(1)		(6)		(7)
Réévaluation nette de la valeur pour pertes	26	4	16		46
Transfert du stade 1		1			1
Transfert du stade 2					
Transfert du stade 3					
Dépréciation sans autre application légale					
Dépréciation avec autre application légale					
Autres variations	3		6		9
Solde au 31 décembre	41	12	39		92

2. Prêts

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

	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	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	233		233	
Prêts hypothécaires				
Dépôts porteurs d'intérêts				
Prêts aux banques				
Total des prêts comptabilisés obligatoirement à FVOCI	233		233	
FVOCI				
Gouvernements et institutions officielles	3.104	(397)	3.244	(307)
Prêts commerciaux	2.615	(315)	2.706	(279)
Prêts hypothécaires	1.131	(72)	1.182	(68)
Dépôts porteurs d'intérêts	13		20	
Prêts aux banques	59	(1)	58	(1)
Total des prêts comptabilisés à FVOCI	6.922	(785)	7.210	(655)
Coût amorti				
Gouvernements et institutions officielles				
Prêts commerciaux	931		941	
Prêts hypothécaires				
Dépôts porteurs d'intérêts	350		550	
Prêts aux banques	60		46	
Total des prêts comptabilisés au coût amorti avant dépréciations	1.341		1.537	
Moins les dépréciations	(2)		(4)	
Total des prêts comptabilisés au coût amorti	1.339		1.533	
Total valeur comptable des prêts	8.494		8.976	

Un montant d'EUR 29 millions de prêts a été donné en garanti (31 décembre 2023 : EUR 29 millions).

Ageas a accordé des lignes de crédit pour un montant total d'EUR 428 millions (31 décembre 2023 : EUR 410 millions).

Le tableau suivant présente la répartition des prêts commerciaux.

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Immobilier	155	152
Infrastructures	1.818	1.889
Entreprises	1.527	1.560
Créances sur contrats de location-financement	264	265
Autres	15	14
Total prêts commerciaux	3.779	3.880

Le tableau suivant présente les variations de la provision pour dépréciation des prêts évalués à la juste valeur par l'intermédiaire des autres éléments du résultat global.

2024	12 mois ECL (Stade 1)	Durée de vie ECL sans réduction de valeur (Stade 2)	Durée de vie ECL réduction de valeur (Stade 3)	Déprécié dès leur acquisition ou leur création	Total perte de crédit attendue (ECL)
Solde au 1er janvier	9		21		30
Nouveaux actifs financiers acquis					
Échéance, rachat ou remboursement					
Reprises de valeurs dû aux ventes			(1)		(1)
Effet des changements résultant d'acquisitions et de désinvestissements					
Réévaluation nette de la valeur pour pertes	(3)		1		(2)
Transfert du stade 1					
Transfert du stade 2	(1)				(1)
Transfert du stade 3					
Dépréciation sans autre application légale					
Dépréciation avec autre application légale					
Autres changements					
Solde au 30 juin	5		21		26

2023	12 mois ECL (Stade 1)	Durée de vie ECL sans réduction de valeur (Stade 2)	Durée de vie ECL réduction de valeur (Stade 3)	Déprécié dès leur acquisition ou leur création	Total perte de crédit attendue (ECL)
Solde au 1er janvier	5		23		28
Nouveaux actifs financiers acquis	1				1
Échéance, rachat ou remboursement					
Reprises de valeurs dû aux ventes			(2)		(2)
Effet des changements résultant d'acquisitions et de désinvestissements					
Réévaluation nette de la valeur pour pertes	3				3
Transfert du stade 1		2			2
Transfert du stade 2		(2)	1		(1)
Transfert du stade 3			(1)		(1)
Dépréciation sans autre application légale					
Dépréciation avec autre application légale					
Autres changements					
Solde au 31 décembre	9		21		30

Le tableau suivant présente les variations de la provision pour dépréciation des prêts évalués à la juste valeur au coût amorti.

2024	12 mois ECL (Stade 1)	Durée de vie ECL sans réduction de valeur (Stade 2)	Durée de vie ECL réduction de valeur (Stade 3)	Déprécié dès leur acquisition ou leur création	Total perte de crédit attendue (ECL)
Solde au 1er janvier	3		1		4
Nouveaux actifs financiers acquis					
Échéance, rachat ou remboursement					
Reprises de valeurs dû aux ventes					
Effet des changements résultant d'acquisitions et de désinvestissements					
Réévaluation nette de la valeur pour pertes					
Transfert du stade 1	(1)				(1)
Transfert du stade 2					
Transfert du stade 3					
Dépréciation sans autre application légale					
Dépréciation avec autre application légale					
Autres changements			(1)		(1)
Solde au 30 juin	2				2

2023	12 mois ECL (Stade 1)	Durée de vie ECL sans réduction de valeur (Stade 2)	Durée de vie ECL réduction de valeur (Stade 3)	Déprécié dès leur acquisition ou leur création	Total perte de crédit attendue (ECL)
Solde au 1er janvier	1		1		2
Nouveaux actifs financiers acquis					
Échéance, rachat ou remboursement	2				2
Reprises de valeurs dû aux ventes					
Effet des changements résultant d'acquisitions et de désinvestissements					
Réévaluation nette de la valeur pour pertes					
Transfert du stade 1					
Transfert du stade 2					
Transfert du stade 3					
Dépréciation sans autre application légale					
Dépréciation avec autre application légale					
Autres changements					
Solde au 31 décembre	3		1		4

3. Instruments de capitaux propres

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

	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI	Valeur comptable	Dont les variations cumulées de valeurs comptabilisées en OCI
FVTPL				
Capital-investissement et capital à risque	123		154	
Actions				
Total des instruments de capitaux propres évalués à FVTPL	123		154	
FVOCI				
Capital-investissement et capital à risque	1	(5)	1	(5)
Actions	3.218	821	3.042	692
Total des instruments de capitaux propres évalués à FVOCI	3.219	816	3.043	687
Total valeur comptable des instruments de capitaux propres	3.342		3.197	



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 2024	31 décembre 2023
Immeubles de placement	3.076	3.016
Dépréciations sur immeubles de placement	(50)	(41)
Total immeubles de placement	3.026	2.975

Juste valeur

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

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

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Juste valeur appuyée sur des indications du marché	568	620
Juste valeur déterminée par évaluation indépendante	3.374	3.232
Juste valeur totale des immeubles de placement	3.942	3.852
Valeur comptable (hors immeubles de placement évalués à la juste valeur)	3.026	2.975
Moins: passifs locatifs	(63)	(64)
Gains (pertes) non réalisés	979	941
Impôts	(298)	(288)
Gains et pertes non réalisés nets (non comptabilisés dans les capitaux propres)	681	653



Immobilisations corporelles



La ventilation des immobilisations corporelles se présente comme suit :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Parkings	1.490	1.463
Terrains et constructions pour usage propre	730	724
Aménagements des immeubles loués	63	62
Biens mobiliers, véhicules et matériel informatique	159	162
Total	2.442	2.411

Juste valeur

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

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

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

Juste valeur des terrains et constructions pour usage propre et parkings

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Total de la juste valeur des terrains et constructions pour usage propre et parkings	2.412	2.456
Valeur comptable totale	2.220	2.187
Moins: passifs locatifs	(568)	(559)
Gains (pertes) non réalisés bruts	760	828
Impôts	(214)	(224)
Gains (pertes) non réalisés nets (non comptabilisés en capitaux propres)	546	604



Actifs et passifs des contrats d'assurance



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

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

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

30 juin 2024	Notes	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
BBA	4.1.1	(6)	50.619	50.613
VFA	4.1.1		1.053	1.053
PAA	4.1.2		4.104	4.104
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance vie émis		(6)	55.776	55.770

31 décembre 2023	Notes	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
BBA	4.1.1	(7)	51.569	51.562
VFA	4.1.1		929	929
PAA	4.1.2		4.071	4.071
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance vie émis		(7)	56.569	56.562

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)

2024	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	52.093	59	346	52.498
Solde net d'ouverture au 1er janvier	52.085	59	347	52.491
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée				
Contrats selon l'approche de la juste valeur	(410)			(410)
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(222)			(222)
Résultat des produits des activités d'assurance	(632)			(632)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(2)	432	430
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	12			12
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			4	4
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires				
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	12	(2)	436	446
Résultat des activités d'assurance	(620)	(2)	436	(186)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	91			91
- dont écarts de change	48			48
Total des variations en compte de résultat et OCI	(529)	(2)	436	(95)
Composants d'investissement	(3.048)		3.048	
Primes reçues	2.750			2.750
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(27)			(27)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(3.453)	(3.453)
Total des flux de trésorerie	2.723		(3.453)	(730)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 30 juin	51.231	57	378	51.666
Actifs de clôture	(7)		1	(6)
Passifs de clôture	51.238	57	377	51.672
Solde net de clôture au 30 juin	51.231	57	378	51.666

2023	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	50.837	93	326	51.256
Solde net d'ouverture au 1er janvier	50.830	93	328	51.251
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée				
Contrats selon l'approche de la juste valeur	(831)			(831)
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(411)			(411)
Résultat des produits des activités d'assurance	(1.242)			(1.242)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(4)	812	808
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	24			24
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			7	7
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		(30)		(30)
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	24	(34)	819	809
Résultat des activités d'assurance	(1.218)	(34)	819	(433)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	3.081			3.081
- dont écarts de change	(64)			(64)
Total des variations en compte de résultat et OCI	1.863	(34)	819	2.648
Composants d'investissement	(5.307)		5.307	
Primes reçues	4.761			4.761
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(51)			(51)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(6.107)	(6.107)
Total des flux de trésorerie	4.710		(6.107)	(1.397)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	(11)			(11)
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 31 décembre	52.085	59	347	52.491
Actifs de clôture	(8)		1	(7)
Passifs de clôture	52.093	59	346	52.498
Solde net de clôture au 31 décembre	52.085	59	347	52.491

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

2024	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	
Actifs d'ouverture	(19)	4		8		8	(7)
Passifs d'ouverture	48.434	354		2.357	1.353	3.710	52.498
Solde net d'ouverture au 1er janvier	48.415	358		2.365	1.353	3.718	52.491
Changements relatifs aux services futurs							
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	120	12		(86)	(46)	(132)	
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	(148)	17			131	131	
Changements relatifs aux services de la période en cours							
CSM reconnu pour les services de la période en cours				(129)	(60)	(189)	(189)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(16)					(16)
Ajustements à l'expérience	16						16
Changements relatifs aux services passés							
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	4						4
Résultat des activités d'assurance	(9)	13		(215)	25	(190)	(186)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(49)	(6)		133	13	146	91
- dont écarts de change	46	1			1	1	48
Total des variations en compte de résultat et OCI	(58)	7		(82)	38	(44)	(95)
Flux de trésorerie nets	(730)						(730)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes							
Acquisition / cession de filiales							
Solde net de clôture au 30 juin	47.627	365		2.283	1.391	3.674	51.666
Actifs de clôture	(17)	4		7		7	(6)
Passifs de clôture	47.644	361		2.276	1.391	3.667	51.672
Solde net de clôture au 30 juin	47.627	365		2.283	1.391	3.674	51.666

	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	
2023							
Actifs d'ouverture	(20)	5		10		10	(5)
Passifs d'ouverture	47.494	312		2.469	981	3.450	51.256
Solde net d'ouverture au 1er janvier	47.474	317		2.479	981	3.460	51.251
Changements relatifs aux services futurs							
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	(115)	25		(47)	137	90	
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(26)	(4)					(30)
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(346)	33			313	313	
Changements relatifs aux services de la période en cours							
CSM reconnu pour les services de la période en cours				(279)	(107)	(386)	(386)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(32)					(32)
Ajustements à l'expérience	7						7
Changements relatifs aux services passés							
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	8						8
Résultat des activités d'assurance	(472)	22		(326)	343	17	(433)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	2.809	19		223	29	252	3.080
- dont écarts de change	(62)	(1)		(1)		(1)	(64)
Total des variations en compte de résultat et OCI	2.337	41		(103)	372	269	2.647
Flux de trésorerie nets	(1.396)						(1.396)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				(11)		(11)	(11)
Acquisition / cession de filiales							
Solde net de clôture au 31 décembre	48.415	358		2.365	1.353	3.718	52.491
Actifs de clôture	(19)	4		8		8	(7)
Passifs de clôture	48.434	354		2.357	1.353	3.710	52.498
Solde net de clôture au 31 décembre	48.415	358		2.365	1.353	3.718	52.491

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

	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie		14	19
Placements financiers	1		
- Obligations	1.1	601	556
- Placements en actions	1.3	479	387
- Autres investissements		6	6
Immeubles de placement	2		
Total des éléments sous-jacents des contrats évalués selon l'approche VFA		1.100	968

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)

2024	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
Actifs d'ouverture					
Passifs d'ouverture	3.979		91	1	4.071
Solde net d'ouverture au 1er janvier	3.979		91	1	4.071
Résultat des produits des activités d'assurance	(119)				(119)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			66		66
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance					
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(11)		(11)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance			55		55
Résultat des activités d'assurance	(119)		55		(64)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	213		1		214
- dont écarts de change					
Total des variations en compte de résultat et OCI	94		56		150
Composants d'investissement	(178)		178		
Primes reçues	115				115
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances					
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(232)		(232)
Total des flux de trésorerie	115		(232)		(117)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	4.010		93	1	4.104
Actifs de clôture					
Passifs de clôture	4.010		93	1	4.104
Solde net de clôture au 30 juin	4.010		93	1	4.104

2023	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	4.051		105	1	4.157
Solde net d'ouverture au 1er janvier	4.051		105	1	4.157
Résultat des produits des activités d'assurance	(236)				(236)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			114	1	115
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance					
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(7)	(1)	(8)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance			107		107
Résultat des activités d'assurance	(236)		107		(129)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance - dont écarts de change	358		1		359
Total des variations en compte de résultat et OCI	122		108		230
Composants d'investissement	(396)		395		(1)
Primes reçues	202				202
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances					
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(517)		(517)
Total des flux de trésorerie	202		(517)		(315)
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 31 décembre	3.979		91	1	4.071
Actifs de clôture					
Passifs de clôture	3.979		91	1	4.071
Solde net de clôture au 31 décembre	3.979		91	1	4.071

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

30 juin 2024	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	Contrats déficitaires
Estimations de la valeur actuelle					
des sorties de trésorerie, y compris :	2.362	228	2.590		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	20	8	28		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	2.342	220	2.562		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(2.505)	(233)	(2.738)		
Total des estimations de la valeur actuelle					
des flux de trésorerie futurs	(143)	(5)	(148)		
Ajustement pour le risque non financier	12	5	17		
CSM lors de la comptabilisation initiale	131		131		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale					

31 décembre 2023	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	Contrats déficitaires
Estimations de la valeur actuelle					
des sorties de trésorerie, y compris :	3.967		3.967		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	57		57		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	3.910		3.910		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(4.313)		(4.313)		
Total des estimations de la valeur actuelle					
des flux de trésorerie futurs	(346)		(346)		
Ajustement pour le risque non financier	33		33		
CSM lors de la comptabilisation initiale	313		313		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale					

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 2024	Notes	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
BBA	4.2.1		350	350
PAA	4.2.2	(13)	7.392	7.379
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance Non-Vie émis		(13)	7.742	7.729

31 décembre 2023	Notes	Actifs	Passifs	Total
Flux de trésorerie inclus dans l'évaluation du groupe de contrats d'assurance				
BBA	4.2.1		346	346
PAA	4.2.2	(14)	7.139	7.125
Total passifs/(actifs) des contrats d'assurance Non-Vie émis		(14)	7.485	7.471

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)

2024	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	295	50	1	346
Solde net d'ouverture au 1er janvier	295	50	1	346
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée	(28)			(28)
Contrats selon l'approche de la juste valeur				
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(9)			(9)
Résultat des produits des activités d'assurance	(37)			(37)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(2)	24	22
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			17	17
Ajustements du passif pour les sinistres encourus		1		1
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		(1)	41	40
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance		(1)	41	40
Résultat des activités d'assurance	(37)	(1)	41	3
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(15)			(15)
- dont écarts de change				
Total des variations en compte de résultat et OCI	(52)	(1)	41	(12)
Composants d'investissement				
Primes reçues	55			55
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(1)			(1)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(38)	(38)
Total des flux de trésorerie	54		(38)	16
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 30 juin	297	49	4	350
Actifs de clôture				
Passifs de clôture	297	49	4	350
Solde net de clôture au 30 juin	297	49	4	350

2023	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	280	58		338
Solde net d'ouverture au 1er janvier	280	58		338
Contrats selon l'approche rétrospective modifiée	(56)			(56)
Contrats selon l'approche de la juste valeur				
Contrats selon l'approche rétrospective complète et après la transition	(18)			(18)
Résultat des produits des activités d'assurance	(74)			(74)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance		(5)	52	47
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	1			1
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			20	20
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires		(5)		(5)
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	1	(10)	72	63
Résultat des activités d'assurance	(73)	(10)	72	(11)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(10)	2		(8)
- dont écarts de change				
Total des variations en compte de résultat et OCI	(83)	(8)	72	(19)
Composants d'investissement				
Primes reçues	101			101
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(3)			(3)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(71)	(71)
Total des flux de trésorerie	98		(71)	27
Autres variations dans les valeurs comptables nettes				
Acquisition / cession de filiales				
Solde net de clôture au 31 décembre	295	50	1	346
Actifs de clôture				
Passifs de clôture	295	50	1	346
Solde net de clôture au 31 décembre	295	50	1	346

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	
2024							
Actifs d'ouverture							
Passifs d'ouverture	141	30	123		52	175	346
Solde net d'ouverture au 1er janvier	141	30	123		52	175	346
Changements relatifs aux services futurs							
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	(1)				2	2	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	(1)	1			2	2	2
Changements relatifs aux services de la période en cours							
CSM reconnu pour les services de la période en cours			(3)		(1)	(4)	(4)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(1)					(1)
Ajustements à l'expérience	(12)						(12)
Changements liés aux services passés							
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	18						18
Résultat des activités d'assurance	3		(3)		3		3
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(16)	(1)	2			2	(15)
- dont écarts de change							
Total des variations en compte de résultat et OCI	(13)	(1)	(1)		3	2	(12)
Flux de trésorerie nets	16						16
Autres variations dans les valeurs comptables nettes							
Acquisition / cession de filiales							
Solde net de clôture au 30 juin	144	29	122		55	177	350
Actifs de clôture							
Passifs de clôture	144	29	122		55	177	350
Solde net de clôture au 30 juin	144	29	122		55	177	350

2023	Estimations de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque pour les risques non- financiers	Marge sur services contractuels (CSM)				Total CSM	Total
			Contrats sous approche rétrospective modifiée	Contrats sous approche de la juste valeur	Autres contrats			
Actifs d'ouverture								
Passifs d'ouverture	136	24	127		51		178	338
Solde net d'ouverture au 1er janvier	136	24	127		51		178	338
Changements relatifs aux services futurs								
Changements dans les estimations qui ajustent la CSM	5		(3)		(2)		(5)	
Changements d'estimations qui entraînent des pertes et des reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(12)	4						(8)
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(4)	2			5		5	3
Changements relatifs aux services de la période en cours								
CSM reconnu pour les services de la période en cours			(4)		(2)		(6)	(6)
Modification de l'ajustement du risque pour le risque non-financier		(2)						(2)
Ajustements à l'expérience	(19)							(19)
Changements liés aux services passés								
Changements des flux de trésorerie d'exécution liés aux sinistres survenus	21							21
Résultat des activités d'assurance	(9)	4	(7)		1		(6)	(11)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	(13)	2	3				3	(8)
- dont écarts de change								
Total des variations en compte de résultat et OCI	(22)	6	(4)		1		(3)	(19)
Flux de trésorerie nets	27							27
Autres variations dans les valeurs comptables nettes								
Acquisition / cession de filiales								
Solde net de clôture au 31 décembre	141	30	123		52		175	346
Actifs de clôture								
Passifs de clôture	141	30	123		52		175	346
Solde net de clôture au 31 décembre	141	30	123		52		175	346

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)

2024	Passifs pour la couverture restante		Passif pour sinistres encourus		Total
	Excluant l'élément de perte	L'élément de perte	Estimations des flux de trésorerie futurs	Ajustement du risque	
Actifs d'ouverture	2		(16)		(14)
Passifs d'ouverture	1.320		5.620	199	7.139
Solde net d'ouverture au 1er janvier	1.322		5.604	199	7.125
Résultat des produits des activités d'assurance	(2.801)				(2.801)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			1.871	37	1.908
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	1				1
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(45)	(46)	(91)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	1		1.826	(9)	1.818
Résultat des activités d'assurance	(2.800)		1.826	(9)	(983)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	20		(13)	2	9
- dont écarts de change	20		43	2	65
Total des variations en compte de résultat et OCI	(2.780)		1.813	(7)	(974)
Composants d'investissement	(8)		8		
Primes reçues	3.076				3.076
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(2)				(2)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(1.848)		(1.848)
Total des flux de trésorerie	3.074		(1.848)		1.226
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	1		1		2
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	1.609		5.578	192	7.379
Actifs de clôture	2		(15)		(13)
Passifs de clôture	1.607		5.593	192	7.392
Solde net de clôture au 30 juin	1.609		5.578	192	7.379

2023	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	1		(15)		(14)
Passifs d'ouverture	1.070		5.459	211	6.740
Solde net d'ouverture au 1er janvier	1.071		5.444	211	6.726
Résultat des produits des activités d'assurance	(4.884)				(4.884)
Sinistres encourus et autres charges des activités d'assurance			3.420	57	3.477
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	2				2
Ajustements du passif pour les sinistres encourus			(233)	(83)	(316)
Pertes et reprises de pertes des contrats d'assurance déficitaires					
Résultat des charges afférentes aux activités d'assurance	2		3.187	(26)	3.163
Résultat des activités d'assurance	(4.882)		3.187	(26)	(1.721)
Résultat financier net provenant des contrats d'assurance	11		315	14	340
- dont écarts de change	11		35	2	48
Total des variations en compte de résultat et OCI	(4.871)		3.502	(12)	(1.381)
Composants d'investissement	(16)		16		
Primes reçues	5.117				5.117
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(3)				(3)
Sinistres et autres frais de services d'assurance payés			(3.364)		(3.364)
Total des flux de trésorerie	5.114		(3.364)		1.750
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales	24		6		30
Solde net de clôture au 31 décembre	1.322		5.604	199	7.125
Actifs de clôture	2		(16)		(14)
Passifs de clôture	1.320		5.620	199	7.139
Solde net de clôture au 31 décembre	1.322		5.604	199	7.125

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

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

30 juin 2024	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	Contrats déficitaires
Estimations de la valeur actuelle des sorties de trésorerie,					
y compris :	27	6	33		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	1		1		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	26	6	32		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(29)	(5)	(34)		
Total des estimations de la valeur actuelle des flux					
de trésorerie futurs	(2)	1	(1)		
Ajustement pour le risque non financier		1	1		
CSM lors de la comptabilisation initiale	2		2		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale		2	2		

31 décembre 2023	Contrats rentables	Contrats déficitaires	Total	Dont acquis	
				Contrats rentables	Contrats déficitaires
Estimations de la valeur actuelle des sorties de trésorerie,					
y compris :	60	11	71		
- Flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	2	1	3		
- Sinistres et autres frais de service d'assurance à payer	58	10	68		
Estimations de la valeur actuelle des entrées de trésorerie	(65)	(10)	(75)		
Total des estimations de la valeur actuelle des flux					
de trésorerie futurs	(5)	1	(4)		
Ajustement pour le risque non financier		2	2		
CSM lors de la comptabilisation initiale	5		5		
Pertes comptabilisées lors de la comptabilisation initiale		3	3		



Actifs et passifs des contrats de réassurance



1. Actifs et passifs résultant de contrats de réassurance

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

30 juin 2024	Notes	Actifs	Passifs	Total
Réassurance Vie PAA		14	(1)	13
Réassurance Non-Vie PAA		661	(92)	569
Total des contrats de réassurance détenus	5.2	675	(93)	582

31 décembre 2023	Notes	Actifs	Passifs	Total
Réassurance Vie PAA		11		11
Réassurance Non-Vie PAA		642		642
Total des contrats de réassurance détenus	5.2	653		653

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	
2024					
Actifs d'ouverture	3		612	38	653
Passifs d'ouverture					
Solde net d'ouverture au 1er janvier	3		612	38	653
Attribution des primes de réassurance	(190)				(190)
Recouvrements des sinistres encourus et autres dépenses de services d'assurance			64	3	67
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur des contrats sous-jacents d'assurance déficitaires					
Ajustements des actifs pour les sinistres encourus			(14)	(12)	(26)
Montants à recouvrir auprès des réassureurs			50	(9)	41
Effet des changements dans le risque de non-performance des réassureurs					
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(190)		51	(9)	(148)
Résultat financier net provenant des contrats de réassurance	(1)		(7)	1	(7)
- dont écarts de change	(1)		8	1	8
Total des variations en compte de résultat et OCI	(191)		44	(8)	(155)
Composants d'investissement	(39)		39		
Primes reçues	189				189
Montants reçus de la réassurance			(103)		(103)
Total des flux de trésorerie	189		(103)		86
Autres variations dans les valeurs comptables nettes	(2)				(2)
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 30 juin	(40)		592	30	582
Actifs de clôture	52		593	30	675
Passifs de clôture	(92)		(1)		(93)
Solde net de clôture au 30 juin	(40)		592	30	582

2023	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	43		593	41	677
Passifs d'ouverture					
Solde net d'ouverture au 1er janvier	43		593	41	677
Attribution des primes de réassurance	(339)				(339)
Recouvrement des sinistres encourus et autres dépenses de services d'assurance			132	6	138
Recouvrements et reprises de recouvrements de pertes sur des contrats sous-jacents d'assurance déficitaires					
Ajustements des actifs pour les sinistres encourus			(25)	(13)	(38)
Montants à recouvrer auprès des réassureurs			107	(7)	100
Effet des changements dans le risque de non-performance des réassureurs					
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(339)		107	(7)	(239)
Résultat financier net provenant des contrats de réassurance			42	4	46
- dont écarts de change			6	1	7
Total des variations en compte de résultat et OCI	(339)		149	(3)	(193)
Composants d'investissement	(78)		78		
Primes reçues	377				377
Montants reçus de la réassurance			(208)		(208)
Total des flux de trésorerie	377		(208)		169
Autres variations dans les valeurs comptables nettes					
Acquisition / cession de filiales					
Solde net de clôture au 31 décembre	3		612	38	653
Actifs de clôture	3		612	38	653
Passifs de clôture					
Solde net de clôture au 31 décembre	3		612	38	653



Emprunts



	30 juin 2024	31 décembre 2023
Coût amorti		
Dettes envers les banques	976	864
Passif locatif	660	656
Autres emprunts	110	109
Certificats d'endettement	42	38
Total des emprunts et des certificats d'endettement évalués au coût amorti	1.788	1.667

Un montant de EUR 182 millions d'instruments financiers et d'immobilier a été donné en garanti (2023 : EUR 159 millions) pour les autres emprunts.

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Solde au 1er janvier	1.667	1.592
Transferts vers les passifs détenus en vue de la vente		
Changements de principes comptables		
Acquisitions/cessions de filiales		9
Produits de l'émission	266	186
Paielements	(146)	(117)
Écarts de conversion		
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés		
Autres	1	(3)
Solde à la fin de la période	1.788	1.667



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) dans le Rapport Annuel 2023.

Le montant de référence de la RPN(I) est basé sur le cours des CASHES et de l'action Ageas. Le montant de référence a augmenté d'EUR 398 millions à la fin de l'année 2023 à EUR 432 millions au 30 juin 2024, en raison d'une hausse du cours des CASHES de 86,00% au 31 décembre 2023 à 91,45 % au 30 juin 2024 et d'une augmentation du cours de l'action Ageas de EUR 39,31 à EUR 42,68 durant la même période.

**Notes relatives
au compte de
résultat consolidé**



Produit des activités d'assurance

Premier semestre 2024	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	415	33	448
- Variation de l'ajustement du risque pour le risque non-financier	16	1	17
- CSM reconnu pour les services fournis	189	3	192
- Ajustement de l'expérience liée aux primes			
Recouvrement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	12		12
Total des produits d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	632	37	669
Total des produits d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	119	2.801	2.920
Total des produits des activités d'assurance	751	2.838	3.589
Premier semestre 2023	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	413	31	444
- Variation de l'ajustement du risque pour le risque non-financier	16	1	17
- CSM reconnu pour les services fournis	173	2	175
- Ajustement de l'expérience liée aux primes	(3)		(3)
Recouvrement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	16		16
Total des produits d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	615	34	649
Total des produits d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	118	2.329	2.447
Total des produits des activités d'assurance	733	2.363	3.096



Charges afférentes aux activités d'assurance

Premier semestre 2024	Vie	Non-Vie	Total
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(430)	(22)	(452)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	(4)	(17)	(21)
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires		(1)	(1)
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	(12)		(12)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats non évalués selon la méthode PAA	(446)	(40)	(486)
Contrats évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(67)	(1.908)	(1.975)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	12	91	103
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires			
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance		(1)	(1)
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'une assurance, immédiatement passés en charges	(13)	(537)	(550)
Perte de valeur nette sur les actifs liés aux flux de trésorerie d'acquisition d'assurance			
Total des charges afférentes aux activités d'assurance pour les contrats évalués selon la méthode PAA	(68)	(2.355)	(2.423)
Total des charges afférentes aux activités d'assurance	(514)	(2.395)	(2.909)
Premier semestre 2023			
Contrats non évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(418)	(16)	(434)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus		(16)	(16)
Pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires	11	1	12
Amortissement des flux de trésorerie d'acquisition d'assurance	(16)		(16)
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)	(31)	(454)
Contrats évalués selon la méthode PAA			
Sinistres encourus et autres frais de service d'assurance	(62)	(1.615)	(1.677)
Ajustements des passifs pour les sinistres survenus	5	152	157
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	(12)	(443)	(455)
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	(69)	(1.907)	(1.976)
Total des charges afférentes aux activités d'assurance	(492)	(1.938)	(2.430)



Résultat financier net

Le tableau suivant analyse le résultat financier net en OCI et en compte de résultat.

			Premier semestre 2024				Premier semestre 2023	
	Vie	Non-Vie	Compte Général	Total	Vie	Non-Vie	Compte Général	Total
Retour sur investissement :								
Produits nets de placement	2.204	206	26	2.436	2.070	169	8	2.247
Variation de la juste valeur des placements financiers comptabilisés en OCI	(1.003)	(167)	3	(1.167)	638	14	(6)	646
Résultat total de retour sur investissement	1.201	39	29	1.269	2.708	183	2	2.893
Charges financières des contrats d'assurance								
Variations de la juste valeur des éléments sous-jacents des contrats à participation direct dans le compte de résultat et OCI	(95)			(95)	(163)			(163)
Intérêts capitalisés et changements d'hypothèses financières comptabilisés dans le compte de résultat	(1.020)	(70)		(1.090)	(916)	(56)		(972)
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières comptabilisées en OCI	858	142		1.000	(266)	(27)		(293)
Écarts de change	(48)	(66)		(114)	18	(76)		(58)
Charges financières totales des contrats d'assurance	(305)	6		(299)	(1.327)	(159)		(1.486)
- Comptabilisé dans le compte de résultat	(1.114)	(70)		(1.184)	(1.072)	(56)		(1.128)
- Comptabilisé en OCI	809	76		885	(254)	(103)		(357)
Produits financiers nets des contrats de réassurance								
Intérêts capitalisés et changements d'hypothèses financières comptabilisés dans le compte de résultat		7		7		7		7
Effet des variations des taux d'intérêt et autres hypothèses financières comptabilisées en OCI		(22)		(22)		(4)		(4)
Écarts de change		8		8		11		11
Résultat financier net des contrats de réassurance détenus		(7)		(7)		14		14
- Comptabilisé dans le compte de résultat		7		7		7		7
- Comptabilisé en OCI		(14)		(14)		7		7
Mouvements des passifs des contrats d'investissements	(536)			(536)	(490)			(490)
Résultat financier net total des filiales avant impôt	360	38	29	427	892	38	2	932
- Comptabilisé dans le compte de résultat	554	143	26	723	508	120	8	636
- Comptabilisé en OCI	(194)	(105)	3	(296)	384	(82)	(6)	296

La ligne 'Produits/ (pertes) nets de placement' est une ligne de sous-total composée de 4 éléments :

- Intérêts, dividendes et autres revenus de placement non liés à des placements en unités de compte (voir détails en 10.1) ;
- Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte (voir détails en 10.2) ;
- Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte, adossés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ;
- Pertes de valeur nette des actifs financiers

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

	Premier semestre 2024	Premier semestre 2023
Produits d'intérêts des actifs financiers obligatoirement évalués à la FVTPL		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Titres de créance	5	4
Prêts	7	6
Produits dérivés	3	3
Total des produits d'intérêts des actifs financiers obligatoirement évalués à la FVTPL	15	13
Produits d'intérêts des actifs financiers désignés comme FVTPL		
Titres de créance	1	3
Total des produits d'intérêts des actifs financiers désignés comme FVTPL	1	3
Produits d'intérêts des actifs financiers évalués à FVOCI		
Titres de créance	725	723
Prêts	112	109
Total des produits d'intérêts des actifs financiers évalués à FVOCI	837	832
Produits d'intérêts des actifs financiers évalués au coût amorti		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34	9
Titres de créance		
Prêts	19	20
Autres actifs	2	6
Total des produits d'intérêts des actifs financiers évalués au coût amorti	55	35
Total des produits d'intérêts	908	883
Dividendes et autres revenus d'investissement		
Dividendes sur les instruments de capitaux propres obligatoirement évalués à FVTPL	31	30
Dividendes sur titres de créance évalués à FVOCI		
Dividendes sur les instruments de capitaux propres évalués à FVOCI		
- Relatif aux investissements décomptabilisés au cours de la période	1	
- Relatif aux placements détenus à la fin de la période de référence	68	66
Revenus locatifs des immeubles de placement	106	99
Revenus des parcs de stationnement couverts	263	242
Autres produits de placement	90	72
Total des dividendes et autres produits de placement	559	509
Total des intérêts, dividendes et autres produits de placement non liés à des investissements en unités de compte	1.467	1.392

2. Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés aux placements en unités de compte

	Premier semestre 2024	Premier semestre 2023
Instruments financiers obligatoirement évalués selon FVTPL	42	28
- dont les gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	17	11
- dont les gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	25	17
Instruments financiers désignés comme FVTPL	1	1
Gains sur décomptabilisation d'instruments financiers évalués FVOCI, hors instruments de capitaux propres	(6)	2
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	37	31
Plus-value sur cession d'immeubles de placement	10	5
Gain (perte) sur la vente d'actions de filiales		
Gain sur cession de participations mises en équivalences		32
Gain sur cession d'immobilisations corporelles		1
Résultats de couverture		(2)
Autres	1	(6)
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés aux unités de compte	48	61



Charges financières



	Premier semestre 2024	Premier semestre 2023
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	(46)	(45)
Dettes envers les banques	(60)	(46)
Passifs locatifs	(11)	(10)
Autres emprunts	(2)	(1)
Certificats d'endettement	(1)	
Autres passifs	(22)	(25)
Total charges financières des passifs financiers évalués au coût amorti	(142)	(127)
Total charges financières	(143)	(127)

**Informations
sur les secteurs
opérationnels**



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) et l'Asie. De plus, Ageas rapporte les activités de réassurance dans un segment opérationnel distinct. Les activités ne relevant pas spécifiquement de l'assurance, comme le financement du groupe et d'autres activités de holding, sont rapportées par le biais du Compte Général, qui est traité comme un secteur opérationnel distinct.

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

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

Règles de répartition

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

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

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

Belgique

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

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

Europe (hors Belgique)

Le secteur Europe continentale englobe les activités d'assurance européennes hors Belgique. Ageas est actif en Portugal, France (jusqu'en septembre 2023), Royaume-Uni et Turquie. La gamme de produits distribués inclut des assurances Vie (Portugal et France) 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, Médis, 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 exerce des activités d'assurance Vie et Non-Vie. AgeSa, une coentreprise avec son partenaire de longue date Sabanci Holding, est devenue le premier fournisseur d'assurance Vie et de pensions privées en Turquie. En tant que l'un des acteurs les plus importants du marché turc de l'assurance Non-Vie, une autre coentreprise issue du même groupe, Aksigorta se concentre sur la fourniture de produits et services d'assurance clairs, simples et accessibles à travers son approche « Next Generation Insurance ».

Asie

Ageas est actif dans plusieurs pays d'Asie et dispose d'un bureau régional basé à Hong Kong. Les activités sont organisées sous forme de coentreprises avec des institutions financières et des partenaires locaux de premier plan en Chine, en Malaisie, en Thaïlande, en Inde, aux Philippines et au Vietnam. Ces activités sont comptabilisées comme des entreprises associées sous IFRS, à l'exception d'India Life (AFLIC) qui est consolidée par intégration globale depuis 2022.

Réassurance

Les activités de réassurance d'Ageas SA/NV sont déclarées dans le segment Réassurance. Ces activités comprennent la réassurance intragroupe et la réassurance de tiers.

Compte Général

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

Compte de résultat par secteur opérationnel

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

Premier semestre 2023	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Éliminations de groupe	Total
Produits des activités d'assurance	1.793	1.194	80	337		(308)	3.096
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1.339)	(985)	(79)	(243)		216	(2.430)
Résultat net des contrats de réassurance détenus	(78)	(89)		(30)		90	(107)
Résultat des activités d'assurance	376	120	1	64		(2)	559
Produits des intérêts, dividendes et autres investissements non liés à des contrats en unités de compte	1.200	120	48	14	32	(22)	1.392
Gain net sur décomptabilisation et variations de juste valeur non liés à des contrats en unités de compte	50	7	1	3	(2)	2	61
Produits d'investissement liés à des contrats en unités de compte	571	208	35				814
Pertes de valeur nette des actifs financiers	(16)	(2)	(1)	(1)			(20)
Revenu net des investissements	1.805	333	83	16	30	(20)	2.247
Charges financières des contrats d'assurance	(889)	(172)	(69)	(11)		13	(1.128)
Produits financiers des contrats de réassurance détenus	5	11		1		(10)	7
Variations des passifs des contrats d'investissement	(349)	(141)					(490)
Résultat financier net	572	31	14	6	30	(17)	636
Résultat net d'assurance et de finance	948	151	15	70	30	(19)	1.195
Autres produits	106	30	1	2	5	(15)	129
Charges financières	(93)	(12)	(3)		(40)	21	(127)
Variations des dépréciations	(20)	5					(15)
Variations des provisions	1				1		2
Plus-value (moins-value) latente sur RPN(I)					(68)		(68)
Autres charges d'exploitation	(512)	(76)	(19)	(3)	(55)	14	(651)
Quote-part du résultat des participations selon la méthode de la mise en équivalence	(1)	(9)	319		1		310
Total autres produits et charges	(519)	(62)	298	(1)	(156)	20	(420)
Résultat avant impôts	429	89	313	69	(126)	1	775
Charges d'impôts sur le résultat	(95)	(31)	(1)		(6)	1	(132)
Résultat net de la période	334	58	312	69	(132)	2	643
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	88	21	2			1	112
Résultat net attribuable aux actionnaires	246	37	310	69	(132)	1	531

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

L'effet combiné des éléments 2., 3. et 4. est présenté dans la ligne « Gains/(pertes) non réalisés à FVTPL » dans les tableaux ci-dessous. Le poste 5. est indiqué dans la ligne « Autres ajustements ». Les éléments 3. et 4. n'ont pas été ajustés dans les résultats opérationnels nets tels que présentés dans les états financiers intermédiaires de 2023. Grâce à ces changements, le résultat opérationnel net fournit une information plus fiable et plus pertinente sur la trésorerie générée et la performance sous-jacente d'Ageas, dans la mesure où les éléments non monétaires et la volatilité comptable sont supprimés.

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

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

Marge Vie et ratio combiné

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

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

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

- Ratio de charges : les dépenses en pourcentage des produits des activités d'assurance. Les dépenses comprennent les dépenses directement attribuables et (une répartition des) dépenses non directement attribuables ;
- Ratio de sinistres : le coût des sinistres bruts encourus en pourcentage des produits des activités d'assurance ;
- Ratio de réassurance : le résultat net 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 »).

Le ratio combiné ne rend pas compte de la contribution relative du résultat des investissements.

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 des filiales et des participations mises en équivalence.

Non-Vie intra-groupe quota-share programmes

Les mesures alternatives de performance pour les différents segments et lignes d'activité sont présentées ci-dessous. Dans le tableau ci-dessous, les montants de l'encaissement brut Non-Vie et les produits des activités d'assurance Non-Vie du segment Réassurance excluent l'encaissement brut de réassurance et les produits des activités d'assurances relatifs aux opérations intra-groupe gestion du capital. Le résultat d'assurance et d'investissement Non-Vie pour les segments Belgique, Europe et Réassurance incluent leurs résultats des opérations du programme Non-Vie intra-groupe LPT et quota-share. Dans la colonne « Total », ces résultats sont éliminés des résultats des branches d'activité concernées.

Premier semestre 2024	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Encaissement brut Vie	1.525	470	4.496			6.491
Encaissement brut Non-Vie	1.151	1.747	514	279		3.692
Produits des activités d'assurance Vie	419	110	1.122			1.651
Produits des activités d'assurance Non-Vie	1.040	1.551	394	152		3.136
Résultat d'assurance Vie	197	40	390			628
- Produits à taux garanti	175	37	390			602
- Produits en unités de compte	23	3				26
Résultat d'assurance Non-Vie	81	78	19	64		242
- Maladie et Accident	23	25	2			58
- Automobile	17	61	8			114
- Incendie et autres dommages aux biens	31	(21)	(3)			17
- Autres	10	13	12	64		54
Résultat opérationnel net Vie	168	41	259			468
Résultat opérationnel net Non-Vie	64	60	8	67		200
Résultat opérationnel net Compte Général					(55)	(55)
Résultat opérationnel net	232	101	267	67	(55)	613
Gains/(pertes) non réalisés sur RPN(I)					(34)	(34)
Gains/(pertes) non réalisés à FVTPL	34	7	135	5		181
Gains/(pertes) réalisés sur actions à FVOCI	(38)	(7)	(15)			(60)
Autres ajustements		(25)				(25)
Impôt	(5)		(29)			(34)
Résultat net attribuable aux actionnaires	223	78	358	72	(89)	642
Indicateurs clés de performance Vie						
Marge Vie sur produits de garantis	1,00%	2,77%	2,16%			1,64%
Marge Vie sur produits en unités de compte	0,44%	0,30%				0,41%
Indicateurs clés de performance Non-Vie						
Ratio de sinistre	50,2%	62,4%	72,9%	42,9%		58,7%
Ratio de charge	37,7%	25,8%	20,6%	8,7%		28,3%
Ratio de réassurance	3,3%	6,9%	4,5%	41,6%		7,1%
Ratio combiné (net/brut)	91,2%	95,1%	97,9%	93,1%		94,1%

30 juin 2024	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Indicateurs Capitaux propres						
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1.544	1.861	4.188	188	(242)	7.539
Plus/(moins) : gains/(pertes) non réalisés sur biens immobiliers au coût amorti	1.026	40	119			1.186
Plus : CSM après imposition	1.966	89	5.126		(3)	7.178
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)	4.537	1.990	9.434	188	(247)	15.902

Premier semestre 2023	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Encaissement brut Vie	1.483	395	4.357			6.236
Encaissement brut Non-Vie	1.066	1.305	515	141		3.026
Produits des activités d'assurance Vie	397	92	1.117			1.606
Produits des activités d'assurance Non-Vie	947	1.174	409	105		2.636
Résultat d'assurance Vie	186	30	211			427
- Produits à taux garanti	165	28	211			404
- Produits en unités de compte	21	3				23
Résultat d'assurance Non-Vie	121	42	8	65		235
- Maladie et Accident	42	12				60
- Automobile	22	22				52
- Incendie et autres dommages aux biens	50	(17)	3			52
- Autres	7	25	5	65		71
Résultat opérationnel net Vie	167	28	293	1		490
Résultat opérationnel net Non-Vie	96	19	4	65		183
Résultat opérationnel net Compte Général					(63)	(63)
Résultat opérationnel net	263	47	297	66	(63)	611
Gains/(pertes) non réalisés sur RPN(I)					(68)	(68)
Gains/(pertes) non réalisés à FVTPL	16	3	30	3		52
Gains/(pertes) réalisés sur actions à FVOCI	(31)	(1)	(13)			(46)
Autres ajustements		(11)				(11)
Impôt	(2)	(1)	(4)			(7)
Résultat net attribuable aux actionnaires	246	37	310	69	(131)	531
Indicateurs clés de performance Vie						
Marge Vie sur produits de garanti	0,95%	1,91%	1,31%			1,16%
Marge Vie sur produits en unités de compte	0,43%	0,22%				0,39%
Indicateurs clés de performance Non-Vie						
Ratio de sinistre	45,7%	69,3%	59,4%	39,3%		58,1%
Ratio de charge	37,2%	28,6%	31,0%	4,3%		31,1%
Ratio de réassurance	3,1%	0,2%	11,4%	27,9%		4,1%
Ratio combiné (net/brut)	86,1%	98,1%	101,8%	71,4%		93,3%

31 décembre 2023	Belgique	Europe	Asie	Réassurance	Compte Général	Total
Indicateurs Capitaux Propres						
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1.664	1.836	4.111	191	(380)	7.422
Plus/(moins) : gains/(pertes) non réalisés sur biens immobiliers au coût amorti	1.031	38	120		1	1.190
Plus CSM après imposition	2.001	74	4.936		(3)	7.008
Capitaux propres élargis (Comprehensive equity)	4.696	1.948	9.167	191	(382)	15.620

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, qui incluent le retraitement du point 5 (ajustement IAS29).

L'impact des points 3 et 4 (EUR (20) millions) n'a pas été retraité pour le premier semestre 2023.

**Informations
complémentaires**



Acquisitions et cessions de filiales et de participations mises en équivalence

Les acquisitions et cessions 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 16 'Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière'.

Acquisitions au 30 juin 2024

Taiping Pension Co. Ltd (Asie)

Ageas a annoncé le 20 mai 2024 qu'un accord a été conclu avec China Taiping Insurance Holdings (CTIH) pour souscrire à l'augmentation de capital de sa filiale à 100% Taiping Pension Co., Ltd ("TPP") pour un montant total en espèces de RMB 1.075 million (environ EUR 137 millions). La clôture est prévue pour le premier trimestre de 2025. Après la clôture de la transaction, Ageas détiendra 10% du capital social de TPP.

L'investissement dans TPP permettra à Ageas de capitaliser sur les opportunités de croissance significatives du marché chinois des retraites, en capitalisant sur la demande croissante de produits de retraite personnelle en

Chine. Cela aidera également Ageas à renforcer sa présence sur le plus grand marché en croissance en Asie, à diversifier ses offres commerciales et à consolider son partenariat stratégique de longue date avec CTIH.

La clôture de la transaction est soumise à la réalisation de conditions préalables et aux approbations réglementaires. De plus, à tout moment après la date de l'accord entre actionnaires et jusqu'au troisième anniversaire de la date de réalisation, Ageas aura la possibilité de souscrire des actions émises par TPP jusqu'à une participation de 24,99%.



Engagements hors bilan



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

Engagements	30 juin 2024	31 décembre 2023
Engagements reçus		
Lignes de crédit	1.501	1.468
Sûretés et garanties reçues	4.782	5.121
Autres droits hors bilan et engagements	21	23
Total reçu	6.304	6.612
Engagements donnés		
Garanties, lettres de crédit financières et lettres de crédit de bonne fin	134	107
Lignes de crédit disponibles	428	410
Sûretés et garanties données	2.788	2.809
Actifs et créances confiés	582	756
Droits et engagements en capital	285	326
Engagements immobiliers	372	239
Autres engagements hors bilan	839	706
Total donné	5.428	5.353

La majeure partie des engagements reçus consiste en des sûretés et garanties reçues sur des prêts hypothécaires résidentiels et, dans une moindre mesure, sur des prêts à des assurés et des prêts commerciaux.

Les autres engagements hors bilan au 30 juin 2024 incluent EUR 193 millions d'offres de crédit en attente (31 décembre 2023 : EUR 185 millions).

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



Juste valeur des actifs et passifs financiers



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

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

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

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

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

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

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

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

Hiérarchie des justes valeurs

La valorisation des instruments financiers est basée sur :

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

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

Juste valeur des actifs et passifs financiers

30 juin 2024	Juste valeur				Valeur
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	comptable
Actifs financiers évalués à FVTPL					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		118		118	118
Titres de créance	124	1.277	650	2.051	2.051
Instruments de capitaux propres	9		114	123	123
Prêts		53	180	233	233
Produits dérivés		101		101	101
Contrat d'investissement portant sur des actifs	6.235	12.634	41	18.910	18.910
Autres investissements		82	48	130	130
Créances					
Total des actifs financiers évalués à FVTPL	6.368	14.265	1.033	21.666	21.666
Actifs financiers évalués à FVOCI					
Titres de créance	39.005	3.800	3.068	45.873	45.873
Instruments de capitaux propres	2.928		291	3.219	3.219
Prêts		5.121	1.801	6.922	6.922
Total des actifs financiers évalués à FVOCI	41.933	8.921	5.160	56.014	56.014
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.994	124		2.118	2.118
Titres de créance	56	24		80	76
Prêts	410	38	802	1.250	1.339
Créances	275	881	7	1.163	1.163
Total des actifs financiers évalués au coût amorti	2.735	1.067	809	4.611	4.696
Total des actifs financiers	51.036	24.253	7.002	82.291	82.376
Passifs financiers évalués à FVTPL					
Emprunts					
Dettes subordonnées					
Passifs des contrats d'investissement		13.217		13.217	13.217
Passifs dérivés		42		42	42
Total des passifs financiers évalués à FVTPL		13.259		13.259	13.259
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Opérations de mise en pension		2.668		2.668	2.560
Emprunts, hors dettes locatives	58	60	938	1.056	1.128
Dettes subordonnées		2.217		2.217	2.421
Passifs des contrats d'investissement		928		928	1.225
Total des passifs financiers évalués au coût amorti	58	5.873	938	6.869	7.334
Total des passifs financiers	58	19.132	938	20.128	20.593

31 décembre 2023	Juste valeur				Valeur
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	comptable
Actifs financiers évalués à FVTPL					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		271		271	271
Titres de créance	118	1.279	580	1.977	1.977
Instruments de capitaux propres	12		142	154	154
Prêts		52	181	233	233
Produits dérivés		113		113	113
Contrat d'investissement portant sur des actifs	6.378	12.037	38	18.453	18.453
Autres investissements		75	32	107	107
Créances					
Total des actifs financiers évalués à FVTPL	6.508	13.827	973	21.308	21.308
Actifs financiers évalués à FVOCI					
Titres de créance	39.742	3.845	3.061	46.648	46.648
Instruments de capitaux propres	2.798		245	3.043	3.043
Prêts		5.303	1.907	7.210	7.210
Total des actifs financiers évalués à FVOCI	42.540	9.148	5.213	56.901	56.901
Actifs financiers évalués au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.432	172		1.604	1.604
Titres de créance	51	21		72	70
Prêts	596	31	820	1.447	1.533
Créances	164	743	9	916	916
Total des actifs financiers évalués au coût amorti	2.243	967	829	4.039	4.123
Total des actifs financiers	51.291	23.942	7.015	82.248	82.332
Passifs financiers évalués à FVTPL					
Emprunts					
Dettes subordonnées					
Passifs des contrats d'investissement		12.974		12.974	12.974
Passifs dérivés		18		18	18
Total des passifs financiers évalués à FVTPL		12.992		12.992	12.992
Passifs financiers évalués au coût amorti					
Opérations de mise en pension		2.693		2.693	2.560
Emprunts, hors dettes locatives	47	58	922	1.027	1.011
Dettes subordonnées		2.283		2.283	2.520
Passifs des contrats d'investissement		871		871	1.138
Total des passifs financiers évalués au coût amorti	47	5.905	922	6.874	7.229
Total des passifs financiers	47	18.897	922	19.866	20.221

Changement de valorisation des investissements de niveau 3

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

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

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

2024	Actifs financiers évalués à			Total	Passifs financiers évalués à			Total
	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI		FVTPL obligatoire	FVTPL désigné		
Solde au 1er janvier	935	38	5.213	6.186				
Acquisitions/cessions de filiales			2	2				
Échéance/rachat ou remboursement	(5)	(1)	(164)	(170)				
Acquisition	84	3	67	154				
Produits de ventes	(1)		(25)	(26)				
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans le compte de résultat	14			14				
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans les fonds propres			83	83				
Transferts entre catégories d'évaluation			(48)	(48)				
Écarts de conversion et autres ajustements	(34)		32	(2)				
Solde au 30 juin	993	40	5.160	6.193				

2023	Actifs financiers évalués à			Total	Passifs financiers évalués à			Total
	FVTPL obligatoire	FVTPL désigné	FVOCI		FVTPL obligatoire	FVTPL désigné		
Solde au 1er janvier	791	262	4.717	5.770				
Acquisitions/cessions de filiales			2	2				
Échéance/rachat ou remboursement	(51)	(230)	(335)	(616)				
Acquisition	158	6	769	933				
Produits de ventes	(12)		(8)	(20)				
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans le compte de résultat	14		(1)	13				
Gains (pertes) réalisés et non réalisés comptabilisés dans les fonds propres			71	71				
Transferts entre catégories d'évaluation			(2)	(2)				
Écarts de conversion et autres ajustements	35			35				
Solde au 31 décembre	935	38	5.213	6.186				



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



Le 27 août 2024, le Conseil d'Administration d'Ageas a décidé de mettre en œuvre un nouveau programme de rachat d'actions, portant sur ses actions ordinaires en circulation, pour un montant de EUR 200 millions. Cette décision fait suite à l'autorisation donnée par les actionnaires en mai 2024. Ageas lancera le programme de rachat d'actions le 16 septembre 2024 pour une période se terminant le 31 juillet 2025.

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 2024 conformément aux Normes Internationales d'Information Financière 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 2024 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 2024 le 27 août 2024 et a autorisé leur publication.

Bruxelles, le 27 août 2024

Conseil d'Administration

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

Bart De Smet
Yvonne Lang Ketterer
Hans De Cuyper
Wim Guiliams
Christophe Vandeweghe
Katleen Vandeweyer
Sonali Chandmal
Jean-Michel Chatagny
Carolyn Gabor
Alicia Garcia Herrero
Xavier de Walque
(nommé le 15 mai 2024)
Françoise Lefèvre
(nommée le 15 mai 2024)

Rapport de révision



Rapport du commissaire

Au Conseil d'Administration d'Ageas sur l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires abrégés pour la période de six mois close le 30 juin 2024

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière ci-joint d'Ageas et de ses filiales arrêté au 30 juin 2024, 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 explicatives (« les états financiers consolidés intermédiaires abrégés »). 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 de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers 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'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables et comptables et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limitées. 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-joints n'ont pas été établis, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Diegem, le 27 août 2024

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
représentée par

Kurt Cappoen*
Réviseur d'Entreprises

*Agissant au nom de Kurt Cappoen SRL



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