

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Informations réglementées • Bruxelles, le 27 août 2025 – 7h30 (CET)

Ageas publie ses résultats du premier semestre 2025 Résultats solides et perspectives positives permettent de réviser les objectifs à la hausse

ENCAISSEMENTS	RÉSULTAT OPÉRATIONNEL NET	GÉNÉRATION DE CAPITAL OPÉRATIONNEL	TRÉSORERIE EN AMONT PRÉVUE POUR 2025
EUR 10,5 milliards	EUR 734 millions	EUR 1,1 milliards	EUR 940 millions
+4% vs S1 2024	+20% vs S1 2024	-10% vs S1 2024	+17% vs S1 2024

Un aperçu des chiffres et une comparaison avec l'exercice précédent sont disponibles à la page 7 du présent communiqué de presse et sur le site web d'Ageas.



Hans De Cuyper
CEO d'Ageas

« Je suis heureux de partager nos excellents résultats du premier semestre 2025, que nous avons obtenus grâce à l'incroyable dévouement de toute l'équipe d'Ageas, de nos précieux partenaires et de la confiance indéfectible de nos clients et actionnaires. »

« Notre portefeuille diversifié de produits Vie et Non-Vie continue d'attirer des clients sur nos différents marchés. Nous avons réalisé une solide performance commerciale en Vie, avec une croissance supérieure à 10 % en Belgique, et nous avons réussi la transition du mix de produits en Chine. Nous avons également réalisé une croissance solide sur la plupart des marchés Non-Vie. En Europe, cependant, les ventes ont été influencées par l'accent que nous mettons sur la rentabilité plutôt que sur les volumes. »

« La combinaison de volumes plus élevés et d'une excellente performance de souscription en Vie et Non-Vie a propulsé notre résultat opérationnel net à 734 millions d'euros. Des conditions météorologiques favorables et le faible taux d'imposition en Chine ont également soutenu ces bons résultats. Avec un premier semestre aussi solide, nous sommes confiants dans la réalisation d'un résultat opérationnel net pour l'ensemble de l'année compris entre EUR 1,3 et 1,35 milliard. »

« Cette perspective nous permet de réviser à la hausse nos objectifs Elevate27, en augmentant l'objectif de Holding Free Cash-Flow de plus d'EUR 2,2 milliards à plus d'EUR 2,3 milliards d'ici 2027. Par conséquent, nous serons en mesure de maintenir une augmentation annuelle du dividende par action de 6 %, même avec l'augmentation du nombre d'actions en circulation. Cela signifie que nous distribuerons plus d'EUR 2 milliards d'euros à nos actionnaires sur l'ensemble du cycle. De plus, nous maintenons notre objectif Elevate27 d'un taux de croissance du bénéfice par action de 6 à 8 %. Cette année encore, nos actionnaires bénéficieront d'un acompte sur dividende de 1,50 euro qui sera distribué le 5 décembre. »

« En plus de ces excellents résultats, je suis incroyablement fier que nos efforts en matière d'entrepreneuriat durable continuent d'être reconnus, comme en témoignent nos scores nettement améliorés auprès de deux agences de notation ESG de premier plan, ISS et Sustainalytics. Ces progrès témoignent de notre dévouement à atteindre nos objectifs Elevate27 dans ce domaine. »

CONTACT MÉDIA CONTACT

+32 (0)2 557 57 36

RELATIONS INVESTISSEURS

+32 (0)2 557 57 32

AGEAS

Avenue du Boulevard 21
1210 Bruxelles – Belgique

www.ageas.com

@AgeasGroup

EURONEXT BRUSSELS

Ticker: AGS
ISIN: BE0974264930

QUICK LINKS

[A propos d'Ageas](#)

[Stratégie](#)

[Développement durable \(EN\)](#)

[Rapport annuel \(EN\)](#)

Performance financière¹

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

Volumes d'affaires

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

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

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

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

Performance financière

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

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

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

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

comptes locaux, ce qui a eu un impact positif sur le résultat opérationnel net grâce au faible taux d'imposition.

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

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

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

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

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

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

Solvabilité et génération de capital

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

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

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

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

Liquidités

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

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

Performances non-financières

Ageas a une fois de plus réalisé des progrès remarquables dans ses notations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), comme en témoignent les récents scores améliorés obtenus par deux agences de **notation ESG** de premier plan, ISS et Sustainalytics. Sustainalytics a amélioré le score d'Ageas de près de deux crans pour le porter à 13,0. ISS a relevé la note de l'entreprise de 7 à 5, avec des notes respectives de 2 (sur 10) pour l'environnement, 1 pour les questions sociales et 2 pour les sujets liés à la gouvernance². Cette amélioration remarquable s'aligne sur l'ambition du quartile supérieur d'Ageas, un objectif clé de sa stratégie Elevate27.

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

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

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

Développements stratégiques

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

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

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

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

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

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

Annexe 1 : Chiffres clés

Chiffres Clés Ageas	S1' 25	S1' 24	2024
En EUR millions (sauf indication contraire)			
Encaissements¹	10.450	10.091	18.306
- Belgique	2.891	2.677	5.331
- Europe	2.059	2.217	4.163
- Asie	5.224	5.011	8.599
- Réassurance pour des tiers	277	186	213
- Vie	6.834	6.491	11.713
- Non-Vie	3.616	3.600	6.593
Résultat Net Ageas	677	642	1.118
Résultat Opérationnel Net Ageas	734	613	1.240
- Belgique	248	232	468
- Europe	115	101	203
- Asie	351	267	527
- Réassurance	87	67	164
- Compte Général	(67)	(55)	(122)
- Vie	538	468	909
- Non-Vie	263	200	454
- Compte Général	(67)	(55)	(122)
Ratio combiné Non-vie (en %)¹	92,1%	94,0%	93,6%
Génération de capital opérationnel	1.106	1.218	2.212
Génération de capital libre opérationnel	713	934	1.501
Capitaux propres	8.077	7.539	7.752
Capitaux propres élargis (comprehensive equity)²	16.008	15.902	16.050
Capitaux disponibles de solvabilité	20.777	17.861	20.077
Solvabilité II - Pilier II	240%	219%	218%
Rendement sur capitaux propres	18,6%	16,4%	16,3%
Nombre moyen cumulé d'actions en circulation (en millions d'actions)	185	184	183
Résultat opérationnel net par action (en EUR)	3,96	3,34	6,78
Nombre d'actions en circulation (en millions d'actions)	191	184	182
Capitaux propres élargis par action (en EUR)	83,78	86,58	88,14
(Acompte sur) dividende déclaré par action (en EUR)	1,50	1,50	3,50

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

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

Visioconférence analystes et investisseurs

27 août 2025

09h30 CET (08h30 heure britannique)

AUDIOCAST

Audio webcast via <https://www.ageas.com/investors/financial-results> (en mode écoute seule)

Coordonnées

RELATIONS INVESTISSEURS

- Veerle Verbesssem
+32 (0)2 557 57 32
veerle.verbesssem@ageas.com
- Arnaud Nicolas
+32 (0)2 557 57 34
arnaud.nicolas@ageas.com

PRESSE

- Michaël Vandenberg
+32 (0)2 557 57 36
michael.vandenberg@ageas.com

CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

Les informations qui fondent les déclarations du présent communiqué de presse sont susceptibles de changer. Ce communiqué peut également contenir des prévisions ou d'autres déclarations prospectives relatives à Ageas. Ces déclarations sont basées sur l'état actuel des attentes du management d'Ageas ; elles sont bien entendu sujettes à des incertitudes, des hypothèses et des changements de circonstances. L'information incluse dans ce communiqué de presse n'est pas audité. Les déclarations prospectives ne sont en aucun cas une garantie de performance future ; elles comprennent des risques et des incertitudes susceptibles d'entraîner des écarts considérables entre les résultats réels et les résultats exprimés dans les déclarations prospectives. Bon nombre de ces risques et incertitudes concernent des facteurs sur lesquels Ageas n'a aucune capacité de contrôle ni même d'estimation précise, par exemple la situation future des marchés et les comportements d'autres participants des marchés. D'autres facteurs inconnus ou imprévisibles peuvent entraîner des écarts sensibles entre les prévisions contenues dans ces déclarations, à savoir notamment l'approbation indispensable des autorités réglementaires et de contrôle ainsi que le résultat des litiges actuels et futurs impliquant Ageas. Il convient donc d'appréhender ces déclarations sans leur accorder une foi excessive. Ageas n'est soumis à aucune obligation visant à actualiser ces déclarations et n'entend pas les actualiser, que ce soit à la suite d'informations nouvelles, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure imposée par la législation en vigueur.