Ethias nv

JAARVERSLAG 2025

ETHIAS

NL

JAARVERSLAG 2025

Dit verslag van Ethias nv is het jaarverslag en bevat de jaarrekening van Ethias nv opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en het KB van 17 november 1994 betreffende de jaarrekening van verzekeringsondernemingen en goedgekeurd door de Raad van bestuur van Ethias nv op datum van 19 maart 2026.

Behoudens anders vermeld zijn de bedragen in dit verslag uitgedrukt in duizend euro.

Verslag van de Raad van bestuur van Ethias nv aan de Algemene Vergadering van Ethias nv van 20 mei 2026.

NATIONALE ZETEL

voie Gisèle Halimi 10
4000 Luik
+ 32 (0)4 220 31 11

ZETEL VOOR VLAANDEREN

Prins-Bisschopssingel 73
3500 Hasselt
+ 32 (0)11 28 21 11

ZETEL VOOR HET DUITSTALIGE GEWEST

Klötzerbahn 24-26
4700 Eupen
+ 32 (0)87 59 10 00

ETHIAS.BE

INHOUDSOPGAVE

WOORD VAN DE VOORZITTERS 4

Balans en visie van de voorzitters 5

IN HET KORT 7

1. Ethias in een oogopslag 8
2. Markante feiten van 2025 9
3. Analyse van de resultaten van het boekjaar 13

STRATEGIE 14

4. Strategische fundamenten van de Groep Ethias 15

GOED BESTUUR 19

5. Governance 20

RISICOBEHEER 42

6. Risicobeheer 43
7. Waardering van de interne controle 51

FINANCIEEL RESULTAAT 52

8. Gebeurtenissen die na de afsluiting van het boekjaar hebben plaatsgevonden 53
9. Informatie over de omstandigheden die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de vennootschap 54
10. Toelichting bij de rubrieken van de balans en de resultatenrekening 55
11. Balans, resultatenrekening en toelichtingen 57
12. Verslag van de Commissaris over de jaarrekeningen van boekjaar afgesloten op 31 december 2025 78

Zo kunt u door dit rapport navigeren:
Gebruik de navigatie bovenaan de pagina om naar de verschillende onderdelen van dit rapport te gaan. Elk onderdeel bevat een indexpagina met een overzicht van alle hoofdstukken. Deze onderdelen zijn ook rechtstreeks toegankelijk via een navigatiemenu in de zijbalk. Gebruik het snelmenu rechtsboven om tussen pagina's te bladeren.
Klik op de home-knop om terug te keren naar de hoofdpagina met de inhoudsopgave.

Downloads

Ethias Jaarverslag
NL **FR** **EN**

Ethias Geconsolideerd Jaarverslag
NL **FR** **EN**

Ethias Solvency report (SFCR)
NL **FR** **EN**

Ethias Annual Results
EN

WOORD VAN DE VOORZITTERS

BALANS EN VISIE VAN DE VOORZITTERS

EEN WERELD IN PERMANENTE CRISIS. EEN GROEP DIE VOORUITGAAT, BESCHERMT EN ZICH VERSTERKT VOOR MORGEN

De wereld verandert snel. Soms bruusk. Maar al meer dan 100 jaar staan we op dezelfde plaats: aan de zijde van iedereen die in België leeft en onderneemt. Ook in 2025 werd dat opnieuw bevestigd. De uitdagingen werden groter en complexer. We kozen er bewust voor om onze aanwezigheid te versterken en onze maatschappelijke rol verder uit te bouwen.

Een sleutelspeler voor het land, met een unieke verankering in België

Ethias behoort tot de top 5 van de verzekeraars Leven en Niet-Leven in ons land. We beschermen 1,3 miljoen particuliere klanten en meer dan 45.000 klanten in Collectiviteiten & Ondernemingen, met een klanttevredenheid van meer dan 90 %. We blijven de historische partner van de lokale besturen, ook voor dossiers waarvoor geen enkele andere verzekeraar een offerte indient. Zo nemen we onze maatschappelijke verantwoordelijkheid ten volle op, zelfs wanneer de rentabiliteit daardoor minder is. Bovendien zijn we een van de laatste spelers in de financiële sector met een beslissingscentrum in België.

Tijdens de gezondheidscrisis, na de overstromingen van 2021, via onze steun aan jongeren met Ethias Solidarity en dankzij onze investeringen in infrastructuur samen met onze aandeelhouders en andere publieke entiteiten, hebben we bewezen dat onze meerwaarde veel verder gaat dan onze kernactiviteit als verzekeraar.

Een solide, rendabele groep die waarde creëert

Ethias is een robuuste groep, gedragen door meer dan 5 500 talenten. Elk jaar verwelkomen we bovendien honderden nieuwe collega's. Onze financiële fundamenten (premie-incasso, nettoresultaat, technische rentabiliteit, solvabiliteit en Fitch-rating) zijn de voorbije jaren onafgebroken versterkt. Onze resultaten liggen consequent in lijn met het budget, en vaak zelfs erboven. Onze doelstellingen worden jaar na jaar ambitieuzer. Sinds 2017 heeft Ethias 945 miljoen euro aan dividenden uitgekeerd aan haar publieke aandeelhouders. Tussen 2026 en 2029 zou dat bedrag kunnen oplopen tot bijna 700 miljoen euro. Vandaag investeren we 5,7 miljard euro in België, in projecten die aansluiten bij de publieke prioriteiten van ons land.

Ethias sluit 2025 af met bijzonder sterke prestaties. Ze zijn het resultaat van doordachte strategische keuzes en een bedrijfsmodel dat robuuster is dan ooit.

Het totale premie-incasso bedraagt 3,831 miljard euro, een groei van 8 % ten opzichte van 2024. Die duidelijke stijging is te danken aan zowel de activiteiten Leven als Niet-Leven en bevestigt de aantrekkelijkheid van onze oplossingen in een veeleisende markt.

Het operationeel resultaat stijgt tot 268 miljoen euro dankzij sterke technische prestaties, het uitblijven van grote klimaatgebeurtenissen en solide financiële resultaten. Dat resultaat omvat onder meer 225 miljoen euro voor Niet-Leven en 82 miljoen euro voor Leven.

Het nettoresultaat volgt deze positieve lijn en komt uit op 229 miljoen euro, 8 % meer dan in 2024.

De reglementaire Solvency II-ratio bereikt 203 %, na aftrek van het voorziene dividend. Daarmee overschrijden we voor het eerst de kaap van 200%, en dat twee jaar vroeger dan gepland. Deze ratio wordt berekend volgens de standaardformule, zonder overgangsmaatregelen op de technische voorzieningen. In dezelfde positieve dynamiek heeft Fitch Ratings op 20 juni 2025 de Insurer Financial Strength (IFS)-rating van Ethias verhoogd naar "A+" met stabiele vooruitzichten. Dat is het hoogste niveau sinds 2008.

Tot slot zal, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering in mei 2026, een bedrag van 138 miljoen euro worden uitgekeerd aan de vier aandeelhouders: SFPIM, Wallonie Entreprendre, het Vlaams Gewest en EthiasCo.

Technologie als strategische en soevereine hefboom

In een context waarin digitale soevereiniteit steeds crucialer wordt, vormen Ethias en NRB een uniek strategisch duo. Samen versterken we de cybersecurity, moderniseren we publieke diensten en versnellen we de digitale transformatie van ons land. Data, artificiële intelligentie, datacenters, hyperautomatisering en cloud-native technologieën vormen vandaag de fundamenten van een verzekeringsmodel dat sneller, veiliger en nog sterker klantgericht is.

Values 29: een verhoogde ambitie om onze impact verder te versterken

Values 29, gelanceerd in 2024, blijft onze koers richting 2029 uittekenen. Het businessplan, dat in december door de Raad van bestuur werd goedgekeurd, bevat een strategische boost van +600 miljoen euro voor het totale incasso. Een duidelijke illustratie van onze aangescherpte ambitie.

Dit weerspiegelt ook onze wil om een versnelling hoger te schakelen: fors investeren in IT, digitalisering en automatisering verder versterken, nieuwe producten en diensten ontwikkelen, nieuwe segmenten verkennen, structurerende partnerschappen sluiten en kansen op marktconsolidatie benutten.

Met dit versterkte businessplan willen we onze maatschappelijke rol verder uitbouwen en een duurzame, positieve impact creëren voor mensen, voor de samenleving en voor het land.

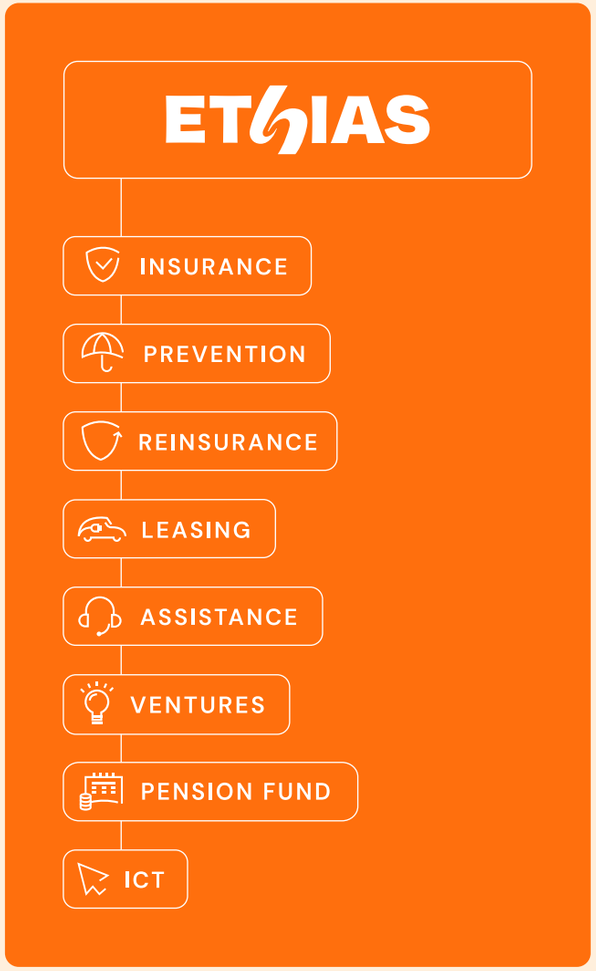
De mens, onze kracht in een steeds complexere wereld
In een omgeving die complexer wordt, blijven we overtuigd van één eenvoudige waarheid: kiezen voor de mens is een strategische keuze. Het is die keuze die ons in staat stelt om nog meer te beschermen, beter te begeleiden, sneller te handelen en relevant te blijven, ongeacht de turbulenties.

Ethias, dat zijn in de eerste plaats mensen
We willen onze teams bedanken. Hun engagement, hun expertise en hun sterke teamgeest vormen de belangrijkste kracht van Ethias.
We danken ook onze klanten – particulieren, ondernemingen en collectiviteiten – voor het vertrouwen dat ze jaar na jaar in ons stellen.
Onze dank gaat ook uit naar onze aandeelhouders – SFPIM, Wallonie Entreprendre, het Vlaams Gewest en EthiasCo – voor hun steun en hun visie.
En tot slot bedanken we alle partners met wie we de samenleving van morgen vormgeven.

De toekomst is uitdagend. Onze vastberadenheid blijft onverminderd.

Philippe Lallemand
Voorzitter van het Directiecomité

Myriam Van Varenbergh
Voorzitster van de Raad van bestuur



IN HET KORT

1.	**ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG**	**8**
1.1	Kerncijfers en financiële indicatoren	8
1.2	Niet-financiële prestatie-indicatoren	8
2.	**MARKANTE FEITEN VAN 2025**	**9**
2.1	Financiële markten in 2025	9
2.2	Groei	10
2.3	Engagement	12
2.4	Sponsoring	12
2.5	Onderscheidingen	12
3.	**ANALYSE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR**	**13**
3.1	Niet-Leven	13
3.2	Leven	13
3.3	Niet-technisch	13
3.4	Evolutie van het eigen vermogen en solvabiliteitsmarge	13
3.5	Bestemming van het resultaat	13

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG

1.1 KERNCIJFERS EN FINANCIËLE INDICATOREN

1.1.1. Belangrijkste gegevens van de resultatenrekening

In miljoen euro	2025	2024	Variatie over het jaar
Incasso Niet-Leven	**1.903**	**1.836**	**3,66%**
Collectiviteiten en Ondernemingen	1.189	1.144	3,97%
Particulieren	714	692	3,14%
Incasso Leven	**1.928**	1.702	**13,29%**
Collectiviteiten en Ondernemingen	1.764	1.529	15,39%
Particulieren	164	173	-5,23%
Totaal incasso	**3.831**	3.537	**8,29%**
Nettoresultaat	229	212	8,11%
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	**230**	**215**	**6,99%**

1.1.2. Belangrijkste gegevens over de financiële positie

In miljoen euro	2025	2024	Variatie over het jaar
Totaal van het actief	20.777	20.011	3,83%
Eigen vermogen	1.891	1.800	5,05%

1.1.3. Wettelijke ratio's

	2025	2024	Variatie over het jaar
Solvabiliteitsratio van Ethias nv	203%	192%	11%

1.2 NIET-FINANCIËLE PRESTATIE-INDICATOREN

De duurzaamheidsinformatie is nu beschikbaar in het geconsolideerde verslag van de Groep Ethias. U vindt ze op de pagina met de financiële publicaties: https://www.ethias.be/corporate/en/investors.html.

Deze informatie moet voldoen aan de vereisten van de Corporate Sustainability Reporting Directive en wordt met een beperkte mate van zekerheid gecontroleerd door de auditor van Ethias.

In overeenstemming met artikel 19a van de Europese richtlijn 2022/2464, die de boekhoudrichtlijn (2013/34/EU) wijzigt, is Ethias nv, als organisatie van openbaar belang (PIE) en verzekeringsonderneming, onderworpen aan de rapporteringsverplichtingen van de CSRD-richtlijn. Vanaf 2025 (boekjaar 2024) publiceert ze dus jaarlijks haar CSRD-verslag.

Met de publicatie van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie voldoet Ethias nv aan de verplichting van artikelen 3:6/3 en 3:32, §1 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN 2025
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Groei
2.3 Engagement
2.4 Sponsoring
2.5 Onderscheidingen
3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR
3.1 Niet-Leven
3.2 Leven
3.3 Niet-technisch
3.4 Evolutie van het eigen vermogen en solvabiliteitsmarge
3.5 Bestemming van het resultaat

2. MARKANTE FEITEN VAN 2025

2.1 FINANCIËLE MARKTEN IN 2025

Een jaar van spanningen en fragmentering
2025 startte met één grote vraag: wat te verwachten van het tweede presidentschap van Donald Trump en welke gevolgen zou dit hebben voor de (geo)politieke stabiliteit en de internationale handel? Het begin van het jaar werd nog gedragen door een robuuste Amerikaanse groei en de hoop op een ordelijke monetaire versoepeling. Daarna kwamen de markten geleidelijk in een instabielere omgeving, die gekenmerkt werd door de terugkeer van handels-, politieke en budgettaire risico's en een toenemende twijfel aan bepaalde pijlers van de internationale economische orde.

In het eerste kwartaal bleef de Amerikaanse economie dynamisch, ondersteund door de consumptie van huishoudens en een veerkrachtige arbeidsmarkt. De inflatie leek zich te stabiliseren, al bleef ze hoger dan de doelstellingen van de centrale banken. Tegen deze achtergrond hield de Federal Reserve resoluut vast aan een “data-dependent” aanpak en sloot snelle renteverlagingen uit. De ECB, geconfronteerd met een zwakkere Europese groei en een beter gecontroleerde inflatie, zette voorzichtig haar versoepelingscyclus voort. De financiële markten bevonden zich aanvankelijk in een relatief evenwicht: de schommelingen bleven beperkt en er was vertrouwen dat de centrale banken een ‘zachte landing’ van de economie konden realiseren.

Dat evenwicht kwam echter snel onder druk te staan door de heropflakkering van het Amerikaanse politieke risico. De verkiezing van Donald Trump en de snelle invoering van een agressieve protectionistische agenda deden de vrees voor een brede handelsoorlog opnieuw oplaaien. De opeenvolgende aankondigingen van hogere invoertarieven, die in het voorjaar een hoogtepunt bereikten met de "Liberation Day"-episode, vormden een belangrijk keerpunt in het jaar. De omvang en het soms onvoorspelbare karakter van deze maatregelen zorgden voor stevige correcties op de wereldwijde aandelenmarkten, een aanzienlijke stijging van de risicopremies op de Amerikaanse schuld en, wat opvallender is, een waardevermindering van de dollar die daardoor zijn status als veilige haven zag wankelen.

Het vertrouwen van beleggers in het idee van “Amerikaans exceptionalisme” kreeg daarmee een duidelijke knauw. De Amerikaanse langetermijnrentes kenden een duidelijke versteiling als gevolg van massale schulduitgiften, de definitieve stopzetting van de aankoopprogramma’s door de Fed en de verlaging van de Amerikaanse kredietrating, waardoor de Treasuries hun laatste AAA-rating verloren. Hoewel sommige invoertarieven tijdelijk werden opgeschort, bleek de schade in termen van economische voorspelbaarheid en institutionele geloofwaardigheid blijvend. Dit woog op de investeringsbeslissingen van bedrijven en op de consumptiedynamiek.

In Europa bleef het macro-economische klimaat gemengd, maar over het geheel genomen beter voorspelbaar. De verdere daling van de inflatie – geholpen door lagere energieprijzen en een sterkere euro – gaf de ECB ruimte om haar rentes aan het begin van het jaar te verlagen. Toen de groei-inflatiemix nadien stabiliseerde, koos ze voor een neutralere koers. Aan het begin van het laatste kwartaal werden de Europese obligatiemarkten afgeremd door de terugkeer van het politieke risico, vooral in Frankrijk. Chronische politieke instabiliteit door de opeenvolging van eerste ministers en het uitblijven van geloofwaardige begrotingsmaatregelen leidden tot een snelle stijging van de overheidsspreads, waarbij de 10-jaars OAT tijdelijk meer dan 90 basispunten bedroeg ten opzichte van de swap.

In andere perifere landen was het beeld gunstiger. Italië profiteerde van meer politieke stabiliteit dankzij structurele hervormingen, ingezet onder de regering Draghi en voortgezet door de regering Meloni, wat leidde tot een verdere daling van de Italiaanse risicopremie. Ook België kon, ondanks blijvende begrotingsuitdagingen, de volatiliteit van zijn risicopremie beperken dankzij een functionerende regering. Na de vorming van de regering-Lecornu begin september kon de Franse spread zich uiteindelijk stabiliseren en tegen het einde van het jaar dalen tot ongeveer 65 basispunten. De andere Europese overheidsspreads volgden eveneens deze neerwaartse beweging.

In de Verenigde Staten zat de Fed lange tijd geklemd tussen een hoge onderliggende inflatie en sterke politieke druk om de rentevoeten snel te verlagen. Pas aan het einde van het jaar begon de centrale bank aan een voorzichtige cyclus van renteverlagingen, zonder evenwel de versteiling van de rentecurve om te keren. Ook Japan kwam nadrukkelijk in beeld als mogelijke bron van systeemrisico. Een combinatie van zwakke groei, aanhoudende inflatie en een historische stijging van de langetermijnrente zette de houdbaarheid van de Japanse overheidsschuld onder druk en had impact op de wereldwijde liquiditeit.

De aandelenmarkten kenden een volatiel jaar, gekenmerkt door een afwisseling van vrees voor een economische vertraging als gevolg van de invoertarieven, hoop op een soepeler monetair beleid en het aanhoudende enthousiasme rond AI-technologieën. Op de obligatiemarkten zagen we een algemene versteiling van de rentecurves. Beleggers vroegen hogere termijnpremies als compensatie voor de risico’s van aanhoudende inflatie en de verwachte verhoogde overheidsuitgaven, met name voor defensie.

Integratie in financieel beheer
Dankzij het langetermijnkarakter van haar investeringen, de actieve afdekkingsstrategie en de adequate afstemming tussen activa en passiva slaagde Ethias erin om de impact van deze volatiliteit op haar belangrijkste prestatie- en risico-indicatoren

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN 2025
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Groei
2.3 Engagement
2.4 Sponsoring
2.5 Onderscheidingen
3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR
3.1 Niet-Leven
3.2 Leven
3.3 Niet-technisch
3.4 Evolutie van het eigen vermogen en solvabiliteitsmarge
3.5 Bestemming van het resultaat

zo goed mogelijk te beheren. Onze positionering op de rentecurve en het spreadrisico op Europese staatsobligaties droeg in belangrijke mate bij tot waardecreatie. Ethias benutte de nog steeds hoge rentevoeten om het gemiddelde rendement op haar portefeuilles te versterken door te investeren in obligaties met een goede kredietkwaliteit. Tegen deze achtergrond bleek de beleggingsportefeuille bijzonder veerkrachtig en was er geen verlies van kredietkwaliteit. De voortzetting van haar allocatiestrategie naar meer private activa bleef de huidige en toekomstige rendementen van de portefeuille in belangrijke mate ondersteunen.

Ethias is zich ten volle bewust van haar rol als verantwoordelijke investeerder, zowel in het langetermijnbeheer van de wettelijke en aanvullende pensioenen als in de ondersteuning van de reële economie. In lijn met de allocatiestrategie blijft een aanzienlijk deel van de investeringen bestemd voor de financiering van de Belgische economie, wat bijdraagt aan de stabiliteit en ontwikkeling van zowel publieke als private actoren in het hele land.

Ethias zette bovendien verdere stappen in de uitrol van haar investeringskader dat rekening houdt met ecologische, sociale en governancefactoren (ESG). Dit kader is gebaseerd op het dubbele materialiteitsprincipe en steunt op de volgende pijlers: uitsluiting, integratie, engagement, ondersteuning van de lokale economie, impact en transparante communicatie. De onderneming bleef zich richten op investeringen in projecten die bijdragen aan milieu- en sociale doelstellingen, met name op het gebied van duurzame infrastructuur. Tegelijk werd de vastgoedportefeuille verder afgestemd op hoge duurzaamheidsnormen.

Tot slot, in een macro-economische omgeving die gekenmerkt wordt door aanhoudende volatiliteit en grotere onzekerheid, bleef het beheer van de verzekeringstechnische en reserverisico's van het allergrootste belang. Ethias bleef haar aannames en schattingsmethoden aanpassen om zo goed mogelijk aan te sluiten bij de waargenomen en verwachte economische omstandigheden. Als verantwoordelijke speler bleef de onderneming via haar compliancekader er ook strikt op toezien dat de geldende internationale sancties werden nageleefd en dat haar activiteiten volledig in lijn bleven met de toepasselijke wettelijke en ethische vereisten.

Ethias kondigt de succesvolle uitgifte van een sustainable bond aan
Op 30 april 2025 kondigt Ethias de uitgifte aan van een sustainable bond (Tier 2) voor een totaalbedrag van 300 miljoen EUR, met vervaldatum in 2035 (ISIN: BE6363869874). Deze uitgifte werd gekoppeld aan een terugkoopaanbod op uitstaande achtergestelde effecten met vervaldatum in 2026 (ISIN: BE6279619330). Met deze operatie toont Ethias aan dat ze haar kapitaal proactief wil beheren en tegelijk sterker wil inzetten op de financiering van duurzame en lokale projecten die naadloos aansluiten bij haar ESG-strategie. Het succes van de operatie, met een intekening die vijf keer hoger lag dan het bedrag van de emissie, bevestigt ook het vertrouwen van de financiële markten in de financiële soliditeit van Ethias en haar vermogen om haar verbintenissen na te komen.

2.2 GROEI

Ethias verhuist haar maatschappelijke zetel naar Rives Ardentes en haar Luiks agentschap naar de Guillemins
In maart 2025 slaat Ethias een nieuw hoofdstuk in haar geschiedenis in Luik open. Na meer dan 50 jaar in de Rue des Croisiers investeert de verzekeraar in twee strategische locaties: de nieuwe maatschappelijke zetel in het hart van de ecowijk Rives Ardentes en het commercieel agentschap - tijdelijk - op de Esplanade Simone Veil, vlak bij het station Guillemins en de Financietoren. Twee verhuizingen met één en dezelfde ambitie: bouwen aan de verzekering van morgen, ten dienste van de verzekerden.

Ethias kiest voor een nieuwe visuele identiteit
Met de inhuldiging van haar nieuwe hoofdzetel in de Luikse ecowijk Rives Ardentes op 16 mei 2025 begint Ethias aan een nieuw hoofdstuk in haar geschiedenis. Naast haar rol als toonaangevende verzekeraar positioneert de groep zich vandaag als een sterke speler met complementaire expertises. Een groep die in staat is flexibele totaaloplossingen aan te bieden om haar klanten te ondersteunen in de grote economische, maatschappelijke en technologische transities. De evolutie van Ethias gaat gepaard met een nieuwe visuele identiteit: een duidelijk herkenbaar logo dat opgebouwd is rond een gestileerde "h". Het symbool voor menselijkheid, solidariteit en verbondenheid. Kortom, het humane in alles wat we bij Ethias doen. Een krachtig en betekenisvol signaal. Het weerspiegelt de strategische en ambitieuze koers die Ethias vaart, met blijvende aandacht voor de mens.

Dividenduitkering
De Algemene Vergadering van Ethias van 21 mei 2025 keurt de uitkering van een dividend van 113 miljoen euro goed voor het boekjaar 2024.

Fitch verhoogt de IFS-rating van Ethias nv naar "A+" met stabiel vooruitzicht
Het noteringsagentschap Fitch Ratings verhoogt op 20 juni 2025 de rating voor Insurer Financial Strength (IFS) van Ethias nv van 'A' naar 'A+' met stabiel vooruitzicht. Deze ratingverbetering bewijst de soliditeit, de performantie en de betrouwbaarheid van het Ethias-model. Ze steunt op gestaag groeiende financiële resultaten, een positie als een van de marktleiders op de Belgische verzekeringsmarkt, een zeer sterk niveau van kapitalisatie en financiële hefbomen, een beperkte blootstelling aan het renterisico en een hoog provisioneringsniveau.

Ethias, EPICo² & REID versterken hun strategische samenwerking rond publiek-private partnerschappen
Op 26 juni 2025 hebben EPICo² en Rebel Energy & Infra Developers (REID) hun strategische relatie met Ethias verder versterkt. Deze samenwerking bouwt voort op het succes van de investering in Scholen van Vlaanderen en weerspiegelt een gezamenlijk engagement om sterke opportuniteiten voor publiek-private partnerschappen (PPP) te ontwikkelen.

Ze heeft tot doel middelen en expertise beter op elkaar af te stemmen om infrastructuurprojecten met grote impact te

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN 2025
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Groei
2.3 Engagement
2.4 Sponsoring
2.5 Onderscheidingen
3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR
3.1 Niet-Leven
3.2 Leven
3.3 Niet-technisch
3.4 Evolutie van het eigen vermogen en solvabiliteitsmarge
3.5 Bestemming van het resultaat

identificeren en te ondersteunen. Het gaat daarbij om projecten die waarde op lange termijn creëren en bijdragen tot het maatschappelijk welzijn. Ze weerspiegelt de gezamenlijke wil van de partners om duurzame groei te stimuleren via innovatieve financieringsmodellen. Ethias is ook van plan om meerdere tientallen miljoenen euro te investeren om de ontwikkeling van haar pijplijn met PPP-projecten te versnellen.

Sustainable Fitch bevestigt de uitstekende ESG Entity Rating "2" van Ethias

Op 3 juli 2025 bevestigt Sustainable Fitch de ESG Entity Rating voor Ethias nv op "2", met een score van 64. Met deze evaluatie - dit jaar uitgebreid naar de hele Groep Ethias - plaatst de instelling zich bij de 30 % best scorende financiële spelers volgens Sustainable Fitch op het vlak van duurzaamheid. Geen enkele behaalde tot dusver de hoogste score "1". Dit resultaat bevestigt de samenhang van een ESG-strategie die op verschillende niveaus van de organisatie verankerd zit en met name betrekking heeft op de governance, de transparantie, het investeringsbeleid en het HR-beleid. Ze weerspiegelt ook de klimaatambitie van Ethias, met een concreet transitieplan richting netto-nuluitstoot tegen 2050. Dit omvat decarbonisatiedoelstellingen gebaseerd op wetenschappelijke referentiekaders en in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. Ook de duurzame obligatie-uitgiftes van Ethias kregen eerder al uitstekende ESG-ratings.

Ethias stapt in kapitaal van Creafin en consolideert haar positie in niet-bancaire hypothecaire kredieten

Op 8 september 2025 versterkt Ethias haar strategie in niet-bancaire hypothecaire kredieten via een deelneming van 10% in Creafin. Deze operatie, gekoppeld aan een lening, ondersteunt de groei van het platform en biedt nieuwe mogelijkheden voor de distributie van aan hypothecaire kredieten gekoppelde verzekeringen (met name de brand- en schuldsaldoverzekeringen).

Ethias breidt haar aanbod van levensverzekeringen uit met "Vitalia", een levensverzekering met uitgestelde rente en van onbepaalde duur

Op 6 oktober 2025 breidt Ethias haar aanbod in levens-verzekeringsproducten uit met Vitalia: een levensverzekering van tak 21 van onbepaalde duur die, na een kapitalisatiefase, een levenslange rente uitkeert. Na "Ethias Savings 21" en "Ethias Savings 26" is dit nieuwe product volledig in lijn met de langetermijnstrategie van Ethias om jongsenioren tussen 50 en 70 jaar, die de inkomensdaling bij pensionering willen opvangen, duurzame oplossingen voor individuele pensioenvoorziening aan te bieden. Vitalia werkt eenvoudig: de spaarder stort een eenmalige premie waarop de premietaks van 2% wordt ingehouden en die na een minimale wachttijd van 8 jaar en 1 dag wordt omgezet in een rente.

Ethias investeert in het impactfonds ImpaktEU om de sociale en inclusieve economie te ondersteunen

Op 29 oktober 2025 bevestigt Ethias haar rol als betrokken verzekeraar door te investeren in ImpaktEU, een Belgisch-Europees impactfonds opgericht door Funds For Good en Inpulse. Deze samenwerking, gefaciliteerd door Impact Finance Belgium, brengt drie spelers samen die dezelfde ambitie delen: het ondersteunen van een duurzamere, inclusievere en veerkrachtigere economie.

In een onzekere economische en geopolitieke context illustreert dit partnerschap de opmars van impactfinanciering en de komst van institutionele beleggers naast de pioniers van de sector. Voor Ethias is dit een nieuwe stap in haar strategie van verantwoord investeren: de verzekeraar investeert 3 miljoen euro in het fonds en wil haar deelname verhogen tot 5 miljoen euro als de doelstelling om 50 miljoen euro op te halen voor het einde van 2026 wordt gehaald. Met dit initiatief diversifieert Ethias haar portefeuille en versterkt ze tegelijkertijd haar engagement voor de sociale economie, financiële inclusie en microfinanciering.

Ethias en UHasselt werken samen aan een verdere optimalisering van de dienstverlening

Op 30 oktober 2025 kondigt Ethias een partnerschap met de Universiteit van Hasselt aan. De ambitie is het schadebeheer in hospitalisatieverzekeringen, ernstige ziektes en ambulante kosten te optimaliseren. Dankzij de expertise van UHasselt op het gebied van gegevensanalyse, artificiële intelligentie en procesoptimalisatie, zullen beide organisaties samenwerken om innovatieve modellen en tools te ontwikkelen voor een sneller en eenvoudiger schadebeheer.

Dit partnerschap is volledig in lijn met de wens van Ethias om technologische innovatie te combineren met voortdurende verbetering van de kwaliteit van de dienstverlening. Uiteindelijk zal deze aanpak de operationele efficiëntie verbeteren, de interne processen stroomlijnen en klanten een snellere, transparantere klantervaring bieden.

Ethias investeert in betaalbaar wonen in Vlaanderen

Op 5 november 2025 neemt Ethias, samen met haar partners Vestio en Group Machiels, deel aan de nieuwe vorm van "geconventioneerd huren" in Vlaanderen, door te investeren in het project Residentie Schuttershof in Heusden-Zolder. Het project omvat 22 appartementen, die worden aangeboden tegen een begrensde huurprijs die gemiddeld 15% lager ligt dan de standaardhuurprijzen in de regio.

Deze formule - bedoeld voor huurders van wie het inkomen ontoereikend is om te kunnen huren op de private huurmarkt, maar die toch te veel verdienen om in aanmerking te komen voor een sociale woning - biedt nieuwe, kwalitatieve woningen tegen een betaalbare prijs aan. Het initiatief, onder het label Best Rent, combineert particuliere promotie met een sociale missie en laat zien dat een publiek-private samenwerking huisvesting betaalbaar kan maken en tegelijk duurzaamheid en comfort kan garanderen.

Met deze investering bevestigt Ethias haar concrete engagement voor betaalbare, duurzame en inclusieve huisvesting in Vlaanderen.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN 2025
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Groei
2.3 Engagement
2.4 Sponsoring
2.5 Onderscheidingen
3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR
3.1 Niet-Leven
3.2 Leven
3.3 Niet-technisch
3.4 Evolutie van het eigen vermogen en solvabiliteitsmarge
3.5 Bestemming van het resultaat

2.3 ENGAGEMENT

Vierde editie van 'Ethias Solidarity': € 300.000 voor projecten tegen armoede en sociale uitsluiting bij jongeren
Het Ethias Impact Fund, enkele jaren geleden opgericht door Ethias en beheerd door de Koning Boudewijnstichting, lanceerde op 30 januari de vierde editie van Ethias Solidarity. Met dit initiatief wil het fonds Belgische OCMW's en vzw's steunen die armoede bij kinderen en min-30-jarigen bestrijden. Dit jaar werd het totale budget verhoogd tot 300.000 euro. Daardoor konden de kandidaten een financiering aanvragen tussen 5.000 euro en 20.000 euro, afhankelijk van de specifieke noden van hun project. Een mooie kans om concrete en duurzame oplossingen te laten groeien ten voordele van de meest kwetsbaren. Met deze vierde editie meegerekend is sinds de start van het initiatief in totaal al meer dan 1,3 miljoen euro toegekend.

Forest in One Day: een bos geplant op één dag in Ans!
Op zondag 16 februari 2025 werden in Ans meer dan 2 000 bomen geplant. Een mooi gebaar van solidariteit en milieubetrokkenheid. Meer dan 250 deelnemers - medewerkers van Ethias en NRB met hun families, inwoners van de stad Ans, scouts en vrijwilligers van het Jane Goodall Institute en van Sylva Nova – zetten zich samen in voor een grootschalige herbebossingsactie. Door hun krachten te bundelen in dit burgerinitiatief dragen zij bij aan de strijd tegen klimaatverandering en aan bodembehoud voor toekomstige generaties.

Verkeersveiligheid Ethias en eXia lanceren een preventiecampagne tegen dodehoekongevallen
Gezien het stijgend aantal dodehoekongevallen in het verkeer zet Ethias sterker in op preventie. Het doel is tweeledig: het aantal dodehoekongevallen terugdringen en de meest kwetsbare weggebruikers beschermen. In 2024 registreerde de verzekeraar 4 dodelijke ongevallen in Vlaanderen en Brussel. Om dit risico onder de aandacht te brengen lanceerde Ethias, samen met eXia, een preventiecampagne in de vorm van een wedstrijd die van start ging op 11 maart 2025. Twee winnaars krijgen elk een prijs ter waarde van 20 000 euro. Het gaat om de installatie van het innovatieve eXia dodehoekdetectiesysteem op 5 voertuigen (bussen of vrachtwagens). Dit initiatief sluit naadloos aan bij de langetermijnvisie van Ethias, die ervan overtuigd is dat het beste schadegeval nog altijd het schadegeval is dat zich niet voordoet.

Ethias, NRB en BeCode verlengen hun samenwerking met drie bijkomende jaren
De verzekeraar en de codingschool gaan nog een stapje verder: Ethias verwelkomt BeCode-klassen in haar gloednieuwe gebouw op de site van Rives Ardentes in Luik. Dit initiatief toont de gezamenlijke ambitie om werk te maken van een meer inclusieve digitale samenleving, opkomend talent te ondersteunen en een brug te slaan tussen technologische opleidingen en de bedrijfswereld.

IT met impact ... een tweede leven, een eerste kans: Ethias ondersteunt de digitale inclusie van jongeren in kwetsbare situaties
In het kader van haar filantropisch en ecologisch engagement heeft Ethias dit jaar opnieuw haar samenwerking met de vzw Digital For Youth verlengd. Het doel: actief bijdragen tot het verkleinen van de digitale kloof in België door ongebruikt of beschadigd IT-materiaal een tweede leven te geven.

2.4 SPONSORING

Ethias en Matthias Casse: samenwerking verlengd tot Olympische Spelen 2028 van Los Angeles
Op 17 januari 2025 verlengt Ethias haar samenwerking met Matthias Casse, de Belgische judoka met indrukwekkend palmares en sinds 2021 ambassadeur van de verzekeraar, tot de Olympische Spelen van 2028 in Los Angeles. Met deze steun bereidt Matthias zich voor om een derde keer te schitteren op het Olympische podium. Door de samenwerking te verlengen tot 2028 zal Ethias de judoka tijdens drie opeenvolgende Olympische Spelen ondersteund hebben.

Ethias verlengt haar steun aan Wout Van Aert met twee jaar
In december 2025 kondigt Ethias aan dat ze het partnerschap met Wout Van Aert verlengt voor nog eens twee jaar. Met deze beslissing bevestigt de verzekeraar dat hij zijn steun wil verlenen aan toonaangevende Belgische talenten die met hun engagement, prestaties en nabijheid de waarden van Ethias weerspiegelen.

Dit sluit aan bij een strategie van duurzame zichtbaarheid om Ethias te associëren met nationale, inspirerende persoonlijkheden die een breed publiek kunnen bereiken. Door haar steun aan Wout Van Aert te verlengen, bevestigt Ethias niet alleen haar verbondenheid met de sportwereld, maar ook haar overtuiging dat sterke en coherente partnerschappen de relatie met de verzekerden en lokale gemeenschappen helpen versterken.

2.5 ONDERSCHEIDINGEN

Top Employer
In januari 2025 wordt Ethias voor het 4e jaar op rij Top Employer: een erkenning van haar inzet voor de medewerkers

Deze onderscheiding weerspiegelt de voortdurende inzet van Ethias om een stimulerende werkomgeving te creëren. Ze baseert zich daarbij op de beste HR-praktijken en op de verwachtingen van haar 1952 Top Employees. Met een totaalscore van 92,43% positioneert Ethias zich als een toonaangevende werkgever, duidelijk boven het gemiddelde van 87,37% voor de verzekeringsmaatschappijen die dit jaar in België zijn gecertificeerd.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN 2025
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Groei
2.3 Engagement
2.4 Sponsoring
2.5 Onderscheidingen
3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR
3.1 Niet-Leven
3.2 Leven
3.3 Niet-technisch
3.4 Evolutie van het eigen vermogen en solvabiliteitsmarge
3.5 Bestemming van het resultaat

3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR

Ethias heeft de uitdagingen van 2025 met succes doorstaan en bevestigt opnieuw de robuustheid en relevantie van haar businessmodel, dat steunt op een combinatie van aanhoudende groei, beheerste rentabiliteit en een structurele versterking van haar financiële soliditeit.

2025 werd gekenmerkt door het uitblijven van stormen, een gecontroleerde inflatie en een complexe en onzekere macro-economische context waarin de risico's constant toenemen. De te bestemmen winst bedraagt 230 miljoen euro, dit is een stijging van 6,99% ten opzichte van 2024, weerspiegelt een efficiënte uitvoering van de strategie en een bewezen vermogen om onvoorziene gebeurtenissen het hoofd te bieden.

3.1 NIET-LEVEN

Het resultaat van de activiteiten Niet-Leven bedraagt 229 miljoen euro

Het incasso bedraagt 1.903 miljoen euro en stijgt met 3,66% ten opzichte van 2024. Deze stijging is toe te schrijven aan de nieuwe contracten en de sanering van de portefeuille. De verdeling is als volgt:

- Het incasso Particulieren stijgt met 3,14% ten opzichte van 2024 en bedraagt 714 miljoen euro;
- Het incasso Collectiviteiten en Ondernemingen bereikt 1.189 miljoen euro en stijgt met 3,97% ten opzichte van 2024.

De aangepaste netto gecombineerde ratio (inclusief de terugkerende financiële renteopbrengsten) bedraagt 91,8%.

Het resultaat van de activiteiten Niet-Leven stijgt vergeleken met 2024 (+10,44%). Deze gunstige resultaten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de groei van onze portefeuille, maar ook aan het uitblijven van grote klimaatgebeurtenissen en een nauwgezette monitoring van de rentabiliteit.

3.2 LEVEN

Het resultaat van de activiteiten Leven bedraagt 111 miljoen euro

Het incasso op eind 2025 stijgt met 13,29% ten opzichte van 2024 en bedraagt 1.928 miljoen euro, waarvan 164 miljoen euro in Particulieren en 1.764 miljoen euro in Collectiviteiten en Ondernemingen.

- Het incasso in Leven Particulieren daalt met 5,23% vergeleken met 2024.
- Het incasso in Leven Collectiviteiten en Ondernemingen stijgt met 15,39% ten opzichte van 2024.

Het resultaat van de activiteiten Leven stijgt vergeleken met 2024 (+3,73%). Deze goede resultaten worden onder meer verklaard door de financiële performantie.

3.3 NIET-TECHNISCH

Het niet-technisch resultaat vóór belastingen toont een negatieve bijdrage van 43 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de last voor achtergestelde leningen en de waardeverminderingen op vorderingen. De belastinglast voor het boekjaar bedraagt 68 miljoen euro en wordt gunstig beïnvloed door de aftrek voor innovatie-inkomsten en definitief belaste inkomsten (DBI).
De inhoudingen en overboekingen naar de belastingvrije reserves genereren een winst van 1 miljoen euro.

3.4 EVOLUTIE VAN HET EIGEN VERMOGEN EN SOLVABILITEITSMARGE

Na bestemming van het resultaat toont het eigen vermogen een stijging van 91 miljoen euro. Dit bedraagt nu 1.891 miljoen euro, tegen 1.800 miljoen euro op eind 2024, rekening houdend met een te bestemmen winst van 230 miljoen euro en de dividenduitkering van 138 miljoen euro.

De Solvency II-marge op eind december 2025, opgesteld volgens de standaardformule, bedraagt 203% en houdt rekening met het dividend.

3.5 BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Na inhouding en overboeking naar de belastingvrije reserves bedraagt de te bestemmen nettowinst van het boekjaar 230 miljoen euro. Rekening houdend met de overgedragen winst van het vorige boekjaar bedraagt de te bestemmen winst 920 miljoen euro.

Aan de Algemene Vergadering wordt de volgende bestemming voorgesteld:

- bestemming aan de wettelijke reserve: 6 miljoen euro;
- over te dragen winst: 777 miljoen euro;
- kapitaalvergoeding (dividend): 138 miljoen euro.

Dividend

€138M

Te bestemmen resultaat

€230M

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN 2025
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Groei
2.3 Engagement
2.4 Sponsoring
2.5 Onderscheidingen
3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR
3.1 Niet-Leven
3.2 Leven
3.3 Niet-technisch
3.4 Evolutie van het eigen vermogen en solvabiliteitsmarge
3.5 Bestemming van het resultaat

STRATEGIE

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS 15

4.1 Onze bestaansreden 15

4.2 Onze kernwaarden 15

4.3 Onze visie 16

4.4 Onze missie 16

4.5 Strategie 16

4.6 Economisch model 16

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS

Een overkoepelende visie die de diversiteit en het maatschappelijke engagement van de Groep Ethias weerspiegelt.

Om de uitdagingen van vandaag en morgen aan te gaan en onze diversiteit te ondersteunen, vernieuwt Ethias zich door al haar entiteiten samen te brengen onder een gemeenschappelijke identiteit met een boodschap die een overkoepelende visie uitdraagt.

Ethias neemt daarbij de rol van dirigent op zich, ten dienste van het collectief. Deze strategische basis, die synergie en impact creëert, stelt ons in staat om coherent en betekenisvol te handelen.
Zo kunnen we inspelen op de verwachtingen van onze klanten en van de Belgische samenleving in haar geheel.

4.1 ONZE BESTAANSREDEN

Samen durven bouwen aan de samenleving van morgen
Door een waardecreërend ecosysteem op te zetten en uit te bouwen zorgt Ethias voor een evenwicht tussen economische performantie en maatschappelijke verantwoordelijkheid.
Via haar diverse diensten ondersteunt Ethias publieke instanties, bedrijven, zelfstandigen en burgers bij hun dagelijkse uitdagingen. Ze investeert ook in de noodzakelijke transformaties voor een duurzame en veelbelovende toekomst. Ethias effent het pad voor gedurfde en inspirerende ontwikkelingen die onmisbaar zijn om grote transities te realiseren en haalbaar te maken voor zoveel mogelijk mensen.

Zo bouwen we samen aan de samenleving van morgen.

4.2 ONZE KERNWAARDEN

4.2.1. Kracht van het collectief

Van bij de start zitten samenwerking, nabijheid, betrokkenheid en mensgerichtheid verankerd in het DNA van Ethias, de historische verzekeraar van de publieke instanties. Deze waarden zijn doorgegeven van de verzekeraar naar de groep.

Dankzij een sterke regionale en nationale verankering heeft Ethias nauwe banden met de collectiviteiten. Zo heeft ze een unieke expertise ontwikkeld waarmee ze de uitdagingen van vandaag en morgen kan aangaan met oplossingen op maat en een ongeëvenaard reactievermogen.

Deze kracht om samen te handelen, via de ecosystemen met onze partners en klanten, vergroot onze impact en draagt direct bij aan het welzijn van de hele Belgische samenleving.

4.2.2. Aanbieder van oplossingen

Ethias wil tegemoetkomen aan de diverse en veranderende behoeften van haar klanten. Ze blijft alert voor veranderingen in de samenleving. Door proactief te luisteren kan Ethias anticiperen op technologische, sociale of ecologische evoluties en innovatieve, passende oplossingen ontwikkelen.

Ethias engageert zich om globale, concrete en pragmatische ondersteuning te bieden. Ethias wil elk van haar partners een complete en coherente ervaring bieden. Ze levert aanvullende diensten, zoals risicopreventie, pensioenbeheer en innovatieve technologische oplossingen. Ze investeert ook in projecten die aansluiten bij de strategische aandachtspunten van haar aandeelhouders en andere publieke entiteiten.

4.2.3. Ontwikkelaar van synergieën

De groep initieert, organiseert en beheert een ecosysteem met verzekeren als fundamentele pijler.

Ethias onderscheidt zich door haar vermogen om via haar diverse ecosystemen strategische uitdagingen om te zetten in operationele projecten met een tastbare impact voor de Belgische samenleving.

Deze waarde uit zich in een proactieve aanpak van de ecosystemen die zich richt op een combinatie van: nieuwe diensten ontwikkelen, haar dochterondernemingen inschakelen, synergieën tussen de entiteiten van de groep stimuleren, gericht investeren in strategische sectoren en innovatieve partnerschappen aangaan.

4.2.4. Verantwoordelijke speler

Als expert in de ontwikkeling van nieuwe oplossingen en risico-preventie begeleidt Ethias haar klanten in elke fase. Ze anticipeert op de uitdagingen die natuurrampen, cyberveiligheid en demografische veranderingen met zich meebrengen.

Haar proactieve aanpak en maatschappelijke betrokkenheid helpen de veerkracht van individuen, publieke instanties en publieke instellingen te versterken.

Deze dynamiek gaat verder dan de traditionele verplichtingen van een verzekeraar. Ethias investeert in projecten met een positieve impact en biedt oplossingen die aansluiten bij duurzame en verantwoorde principes.

Ethias stelt een toekomst voorop waarin ecologische, digitale en sociale transities op een proactieve en inclusieve manier worden aangepakt.

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS
4.1 Onze bestaansreden
4.2 Onze kernwaarden
4.3 Onze visie
4.4 Onze missie
4.5 Strategie
4.6 Economisch model

4.3 ONZE VISIE

We zijn ervan overtuigd dat groei en vooruitgang de hele Belgische samenleving ten goede moeten komen.
Ethias ondersteunt publieke instanties, bedrijven, zelfstandigen en burgers bij hun dagelijkse uitdagingen. Ze beschermt hen en investeert in de noodzakelijke transformaties voor een duurzame en veelbelovende toekomst. Vanuit haar diverse activiteiten effent Ethias het pad voor gedurfde en inspirerende ontwikkelingen die de nodige impuls geven om grote transities te realiseren en haalbaar te maken voor zoveel mogelijk mensen.

4.4 ONZE MISSIE

We nemen het voortouw. We zetten de eerste stap en ontwikkelen een ecosysteem met verzekeringen en diensten als basispijlers die waarde creëren.
Dankzij deze proactieve aanpak kunnen onze dochterondernemingen binnen het ecosysteem geïntegreerde, innovatieve en pragmatische oplossingen aanbieden. Ze zijn echte vertrouwenspartners, deskundig en solide in hun vakgebied.
Zo bouwen we samen aan de samenleving van morgen.

4.5 STRATEGIE

4.5.1. Values 29: Ons ambitieuze strategisch plan voor 2025-2029

De strategie die sinds meerdere jaren wordt geïmplementeerd (directe verzekeraar, fygitale distributie, maatschappelijke betrokkenheid ...) heeft zijn vruchten afgeworpen. Alle financiële fundamenten van de onderneming zijn in de loop der jaren namelijk significant verbeterd (incasso, technische rentabiliteit, nettoresultaat, Solvency II, Fitch-rating ...). Het vermogen van Ethias om resultaten te boeken en haar verbintenissen na te komen is dan ook duidelijk bewezen.

Solide fundamenten voor een ambitieuze visie
Ethias' visie voor 2029 rust nog steeds op een essentieel principe: waardecreatie heeft alleen betekenis wanneer deze wordt gedeeld. Door de mens centraal te stellen in haar prioriteiten, blijft Ethias positieve impact genereren, groei stimuleren en een positieve spiraal creëren waarin elke actie, elke beslissing en elk initiatief de volgende versterkt.

"Values 29" is een keten van onderling verbonden waarden, ontworpen om een blijvende impact te hebben. Het strategisch plan steunt op vier waardecreërende pijlers die economische ambitie en maatschappelijke verantwoordelijkheid combineren:

Belangrijkste strategische pijlers
De belangrijkste strategische pijlers van het strategisch plan 2025-2029 zijn:

- De uitrol van ecosystemen in gezondheidszorg en mobiliteit;
- De ontwikkeling van een specifiek aanbod voor kmo's en zelfstandigen;
- De versterking van onze fygitale aanpak door de digitalisering te optimaliseren en het netwerk van regionale kantoren uit te breiden;
- De versnelling van de groei via strategische partnerschappen en M&A-operaties;
- De uitrol van een gerichte aanpak rond de demografische transitie;
- Een structurerende boost voor de activiteiten Leven;
- Een optimalisatie van de toegevoegde waarde van de entiteiten in de groep.

Transversale hefbomen daarbij zijn Data, Artificiële Intelligentie en hyperautomatisering

4.6 ECONOMISCH MODEL

Directe verzekeraar
Een directe verzekeraar zijn: dat is niet alleen een kwestie van businessmodel, maar volgens Ethias ook een kwestie van een tastbare en positieve impact te hebben op het leven van haar

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS
4.1 Onze bestaansreden
4.2 Onze kernwaarden
4.3 Onze visie
4.4 Onze missie
4.5 Strategie
4.6 Economisch model

klanten en, in ruimere zin, de samenleving. Het is daarom essentieel voor Ethias om de toegang tot haar diensten continu te verbeteren.

Overtuigd van de relevantie van haar fygitale model koppelt Ethias een performant digitaal ecosysteem (apps, onlinediensten, intuïtieve klantenzones) aan een toegankelijke en nabije fysieke aanwezigheid. Deze combinatie zorgt ervoor dat elke klant toegang heeft tot het meest geschikte kanaal naargelang zijn behoeften, zijn gewoonten en in elke levensfase.

Vanuit die visie blijft Ethias investeren in haar netwerk van fysieke contactpunten. Zelfs in een context van toenemende digitalisering blijven kantoren een belangrijk kanaal. Ze blijven een pijler van de klantrelatie en een belangrijke speler in de commerciële dynamiek. Er wordt dan ook een specifiek plan uitgerold voor de uitbreiding en de herlokalisatie van regionale kantoren, met als doel de nabijheid tot de klanten te versterken en territoriale dekking te verbeteren. De recente opening van het kantoor in Battice markeert de eerste fase in deze evolutie, die geleidelijk zal worden voortgezet tot 2028.

Naast de fysieke aanwezigheid herziet Ethias ook de rol van haar kantoren: een meer geïntegreerde positionering, een sterkere focus op de begeleiding van zelfstandigen en kmo's, versterking van de expertise in Leven, een betere synergie met Ethias Lease en het B2B2C-aanbod, intensievere ondersteuning van lokale partnerschappen, enz. Deze transformatie heeft tot doel de kwaliteit van de klantervaring en de commerciële efficiëntie van de regionale kantoren te versterken.

Tot slot bevestigt Ethias haar maatschappelijk engagement door projecten te ondersteunen die inspelen op strategische prioriteiten van publieke entiteiten en een positieve impact hebben op het leven van burgers. In 2025 verleende Ethias, in het verlengde van vlaggenschipinitiatieven zoals Cityforward, Sparki en Scholen van Vlaanderen, financiële steun voor de bouw van betaalbare woningen, de ontwikkeling van infrastructuurprojecten via het fonds ImpaktEU, de uitrol van een oplossing die gezinnen helpt hun energiekosten beter te beheersen, projecten tegen kinderarmoede (Ethias Solidarity-programma) en digitale inclusie via de schenking van IT-materiaal.

Een directe verzekeraar zijn betekent dicht bij de Belgische bevolking staan … bij haar noden, haar uitdagingen en de veranderingen die onze samenleving doormaakt. Ethias blijft haar model verder ontwikkelen om een toegankelijke, verantwoordelijke speler te blijven die sterk verankerd is in het dagelijks leven van haar klanten.

4.6.1. Onderzoek en ontwikkeling

Een onderneming die streeft naar duurzame groei moet voortdurend creatief en innovatief zijn om te anticiperen op de verwachtingen van de klant. Vanuit die visie besteedt Ethias bijzondere aandacht aan innovatieve projecten en zet ze de nodige middelen in voor de ontwikkeling van de geselecteerde projecten. Deze worden geprioriteerd aan de hand van selectiecriteria die op holistische wijze rekening houden met de verwachte verbeteringen en de kosten-batenverhouding.

Ethias Ventures, opgericht in november 2022 met een startkapitaal van 20 miljoen euro, wil een strategische hefboom worden om innovatie binnen de Groep Ethias te ondersteunen. Met haar investeringen in een twintigtal start-ups positioneert dit fonds zich als een belangrijke motor voor de exploratie en integratie van innovatieve oplossingen in lijn met de strategische prioriteiten van de groep.

Strategische pijlers en specifieke domeinen
Ethias Ventures richt zich op strategische domeinen die cruciaal zijn voor duurzame ontwikkeling en innovatie:

- **Mobiliteit**: duurzame en intelligente transportoplossingen promoten;
- **Gezondheid**: innovaties ondersteunen die de toegankelijkheid, efficiëntie en kwaliteit van zorgtrajecten verbeteren;
- **Huisvesting en infrastructuur**: de energietransitie en het beheer van natuurrampen integreren;
- **Cybersecurity, AI en data**: de beveiliging van gegevens en processen garanderen met behulp van geavanceerde technologieën.

Sleutelrol in innovatie
Ethias Ventures speelt een centrale rol in de ontwikkeling van innovatie voor Ethias door:

- **Start-ups helpen integreren** in de activiteiten van de groep om synergieën te genereren;
- **Interne innovatie stimuleren** door middel van initiatieven zoals hackathons en pitch days;
- **Investeringen identificeren en structureren** in veelbelovende Europese start-ups, in samenwerking met andere operationele en financiële partners.

Strategische investeringen
De investeringen van Ethias Ventures weerspiegelen haar engagement om oplossingen te ondersteunen die aansluiten bij de visie van Ethias:

- **Ethias Lease** helpt bedrijven de overstap te maken naar een 100% elektrisch wagenpark door middel van een geïntegreerd lease-, oplaad- en serviceaanbod. Het "Charging-as-a-Service"-aanbod vereenvoudigt de elektrificatie en vermindert tegelijkertijd de operationele en financiële belasting.
- **Linkbycar** ontwikkelt een platform voor de analyse van gegevens van geconnecteerde voertuigen, waarbij AI wordt gebruikt om analyses met een hoge toegevoegde waarde te genereren. De oplossing richt zich met name op verzekeraars, wagenparkbeheerders en mobiliteitsspelers.
- **BattMobility** biedt oplossingen die flexibel autodelen en elektrische leasing combineren. Het model moet de mobiliteitskosten van ondernemingen optimaliseren en tegelijk de overstap naar elektrische voertuigen versnellen.
- **Aidoptation** ontwikkelt hoogperformante technologieën voor autonoom rijden, die voortkomen uit de autosport. Deze technologieën worden aangepast voor gebruik in complexe en kritieke omgevingen, met toepassingen in geavanceerde mobiliteit, veiligheid en industriële of defensiegerelateerde contexten.

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS
4.1 Onze bestaansreden
4.2 Onze kernwaarden
4.3 Onze visie
4.4 Onze missie
4.5 Strategie
4.6 Economisch model

- **moveUP** ontwikkelt digitale oplossingen voor de begeleiding van patiënten vóór, tijdens en na een medische ingreep. De programma's verhogen de betrokkenheid van patiënten en bevorderen de continuïteit van de zorg, als ondersteuning van de zorgprofessionals.
- **Cascador Health** is een beveiligd platform voor het integreren, structureren en anonimiseren van gezondheidsgegevens. Hierdoor kunnen medische gegevens worden gebruikt voor onderzoek, innovatie en de verbetering van zorgtrajecten.
- **MyConsultation** is een Belgisch platform dat het maken van medische afspraken en digitale interacties tussen patiënten en zorgverleners vergemakkelijkt. Het platform verbetert de toegang tot zorg en vermindert tegelijkertijd de administratieve last voor zorgverleners.
- **June Energy** helpt consumenten bij het automatisch optimaliseren van hun energiecontract. De oplossing vergelijkt aanbiedingen en verandert van leverancier wanneer dit voordelig is, met als doel terugkerende besparingen te realiseren zonder enige inspanning van de gebruiker.
- **Sourse** biedt oplossingen op het vlak van Earth Intelligence en quasi real-time monitoring, gebaseerd op luchtdata en AI. De technologie maakt het mogelijk om risico's en anomalieën die kritieke infrastructuren kunnen aantasten snel op te sporen.
- **AI5** begeleidt organisaties bij het definiëren, ontwikkelen en integreren van op maat gemaakte AI-oplossingen. De onderneming richt zich op concrete use cases met een significante bedrijfsimpact en op een verantwoorde toepassing van AI.

Deze investeringen zijn bedoeld om langetermijnwaarde te creëren, zowel voor de start-ups als voor de groep.

Ecosystemen en toekomstvisie

Ethias Ventures beperkt zich niet tot financiële investeringen, maar is ook een integrator in innovatieve ecosystemen. Dankzij een gestructureerde governance en een nauwe samenwerking met de departementen van Ethias ondersteunt het fonds de digitale transformatie, verbetert het de klantervaring en anticipeert het op toekomstige behoeften.

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS

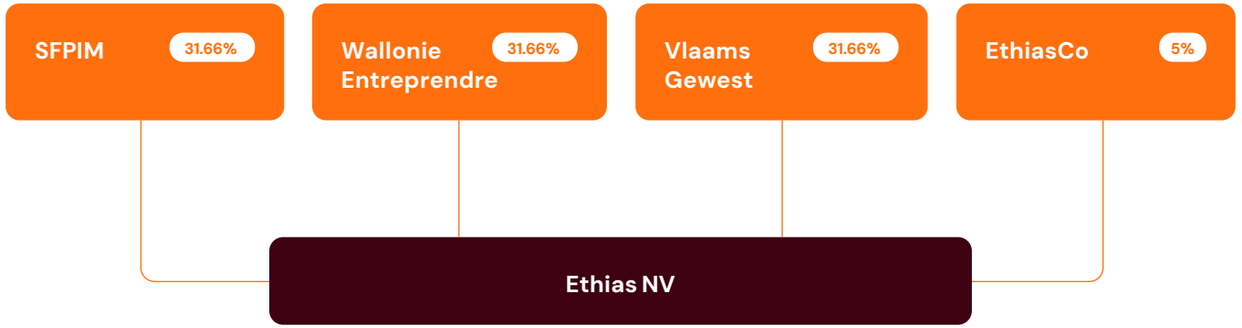
4.1 Onze bestaansreden
4.2 Onze kernwaarden
4.3 Onze visie
4.4 Onze missie
4.5 Strategie
4.6 Economisch model

GOED BESTUUR

5.	**GOVERNANCE**	**20**
5.1	Aandeelhouderschap	20
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen	21
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen	40
5.4	Vergoeding van de bestuurders	40

5. GOVERNANCE

5.1 AANDEELHOUDERSCHAP



Ethias nv is in handen van de SFPIM, Wallonie Entreprendre, het Vlaamse Gewest en EthiasCo (historische aandeelhouder).

EthiasCo heeft als hoofddoel het bezit en het beheer van deelnemingen waaronder Ethias nv, Ethias Solution, Socofe, Epico II, I4B, Hamsterhuren, Vlaamse Energie Holding, Green4You, Fluxys, Epico II-Wind (het merendeel is actief in de energiesector).

Ethias nv centraliseert alle verzekeringsactiviteiten Leven en Niet-Leven.

5.	GOVERNANCE
5.1	Aandeelhouderschap
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders

5.2 GOVERNANCESTRUCTUUR EN SAMENSTELLING VAN DE ORGANEN

5.2.1. Samenstelling

Het Directiecomité

Naam	Functie
Philippe Lallemand	Voorzitter - Chief Executive Officer
Wilfried Neven	Ondervoorzitter - Chief Customer Experience Officer
Julien Balistreri	Lid - Chief People & Organisation Officer
Ariane Berckmoes	Lid - Chief Digital & Transformation Officer
Luc Kranzen	Lid - Chief Claims & Delight Officer
Joris Laenen	Lid - Chief Investment & Life Officer
Maryline Serafin	Lid - Chief Financial Officer
Benoît-Laurent Yerna	Lid - Chief Risk Officer

De Raad van bestuur

Naam	Functie
Myriam Van Varenbergh	Voorzitster
Jacques Braggaar	Bestuurder
Marc Descheemaecker	Bestuurder
Kathleen Desmedt	Bestuurster
Olivier Henin	Bestuurder
Philippe Lallemand	Bestuurder
Ingrid Loos	Bestuurster (onafhankelijk) tot 1 december 2025
Claude Melen	Bestuurster (onafhankelijk)
Marc Meurant	Bestuurder
Wilfried Neven	Bestuurder
Philip Neyt	Bestuurder
Maryline Serafin	Bestuurster
Karl Van Borm	Bestuurder
Dewi Van De Vyver	Bestuurster (onafhankelijk)
Bruno van Lierde	Bestuurder (onafhankelijk)
Benoît-Laurent Yerna	Bestuurder

Het Audit- en Risicocomité

Naam	Functie
Bruno van Lierde	Voorzitter (onafhankelijk)
Marc Descheemaecker	Lid
Ingrid Loos	Lid (onafhankelijk) tot 1 december 2025
Claude Melen	Lid (onafhankelijk)
Marc Meurant	Lid

Het Benoemings- en Remuneratiecomité

Naam	Functie
Myriam Van Varenbergh	Voorzitster
Jacques Braggaar	Lid
Olivier Henin	Lid
Dewi Van De Vyver	Lid (onafhankelijk)

De Commissaris

PwC – Bedrijfsrevisoren cvba
Culliganlaan 5 - B-1831 Diegem
Vertegenwoordigd door T. Meuleman, Erkend revisor A01894 -
Aangesteld voor de boekjaren 2023, 2024 en 2025.

5.	GOVERNANCE
5.1	Aandeelhouderschap
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders

5.2.2. Portretten van de leiders

Philippe Lallemand

63 jaar

Directiecomité

Chief Executive Officer (CEO)
Voorzitter van het Directiecomité
Benoeming binnen het comité: 2009 - Voorzitter sinds 2017

Bestuurder
Eerste benoeming binnen de raad: 2009

Expertise – ervaring

Philippe Lallemand behaalde een master in de rechten (ULiège) en een diploma aan de École Nationale de Fiscalité et des Finances.

In de loop van zijn carrière werkte hij voor het Ministerie van Financiën, de Kamer en de Senaat, en vervolgens voor het Instituut Emile Vandervelde.

Bij Ethias was hij speciaal adviseur van het Directiecomité - directeur financiële participaties, directeur human resources en directeur collectiviteiten & ondernemingen voordat hij in 2017 CEO werd.
In zijn functie van CEO heeft hij de leiding over de departementen strategy, visibility & CEO office en general secretary & legal. Hij is hiërarchisch ook verantwoordelijk voor de interneauditfunctie.

Philippe Lallemand is Franstalig en heeft een professionele kennis van het Nederlands en het Engels.

Overige mandaten

- **Safran Aero Boosters:** bestuurder (einde mandaat in maart 2025)
- **Ethias Pension Fund:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **NRB:** voorzitter van de Raad van bestuur en van het Benoemings- en Remuneratiecomité
- **Assuralia:** lid van het uitvoerend comité en bestuurder
- **Socofe:** bestuurder
- **NEB Participations:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **NEB Foncière:** bestuurder

Wilfried Neven

59 jaar

Directiecomité

Vice-CEO - Chief Customer Experience Officer (CXO)
Ondervoorzitter van het Directiecomité
Benoeming binnen het comité: 2020 - Ondervoorzitter sinds 2021

Bestuurder
Eerste benoeming binnen de raad: 2021

Expertise – ervaring

Wilfried Neven heeft een diploma handelsingenieur (KUL) en heeft meer dan dertig jaar ervaring in de verzekeringssector. Hij oefende managementfuncties uit bij grote maatschappijen als Allianz, ING Insurance en P&V Group, voordat hij in 2020 bij Ethias in dienst trad.

Bij Ethias is hij sinds 2021 Vice-CEO en Chief Customer Experience Officer (CXO), belast met het beheer van de verkoopkanalen in Retail, het departement Marketing en Producten Leven en Niet-leven en het contact met B2B-klanten Niet-leven, inclusief sales en underwriting. Hij is ook verantwoordelijk voor de interactie met onze klanten.

Wilfried Neven is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Frans en Engels.

Overige mandaten

- **Xior Student Housing:** voorzitter van de Raad van bestuur, lid van het auditcomité
- **Ethias Solution:** bestuurder
- **Ethias Ventures:** bestuurder
- **Ethias Lease Corporation:** bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Julien Balistreri

42 jaar

Directiecomité

Chief People & Organisation Officer (CPOO)
Lid van het Directiecomité

Benoeming binnen het comité: 2024

Expertise – ervaring

Julien Balistreri behaalde een master in Human Resources Management en Business Administration. Hij begon zijn carrière in human resources in Canada, voordat hij in 2009 bij Ethias kwam.

Bij Ethias is hij sinds 2024 Chief People & Organisation Officer (CPOO). Hij leidt de departementen Human Resources en Organisation Effectiveness evenals de departementen Change en P&O Analytics.

Hij spreekt Frans en Italiaans en heeft een goede kennis van het Engels en Nederlands.

Overige mandaten

- **Ethias Lease Corporation:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **Ethias Lease:** voorzitter van de Raad van bestuur

Ariane Berckmoes

44 jaar

Directiecomité

Chief Digital Transformation Officer (CDTO),
Lid van het Directiecomité

Benoeming binnen het comité: 2024

Expertise – ervaring

Ariane Berckmoes behaalde een master in Business and Communication. Ze oefende verschillende directiefuncties uit in de telecom-, financiële en digitale sector en heeft een ruime ervaring opgebouwd in digitale transformatie, grootschalig IT-beheer en het aansturen van complexe strategische programma's.

Bij Ethias is ze sinds 2024 Chief Digital & Transformation Officer (CDTO). Ze leidt de departementen Digital Office, process and transformation automation en Run, Technical Project en IT-architectuur.

Ariane Berckmoes is Nederlandstalig en spreekt perfect Frans en Engels. Ze heeft tevens kennis van het Russisch, Duits en Spaans.

Overige mandaten

- **Ethias Ventures:** bestuurster

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Luc Kranzen

64 jaar

Directiecomité

Chief Claims & Delight Officer (CCDO)
Lid van het Directiecomité

Benoeming binnen het comité: 2009

Expertise – ervaring

Luc Kranzen behaalde een master in de rechten (VUB) en een specialisatie in fiscaliteit en boekhouding. Hij was advocaat aan de balie van Hasselt voor hij in 1989 bij Ethias begon.

Hij is sinds 2009 actief bij Ethias waar hij verschillende verantwoordelijkheden uitoefende binnen het DC. In 2021 werd hij benoemd tot Chief Claims & Delight Officer (CCDO). In die hoedanigheid is hij verantwoordelijk voor alle activiteiten Niet-Leven, inclusief fraudedetectie, in de directies Claims.

Luc Kranzen is Nederlandstalig en spreekt uitstekend Frans en Engels.

Overige mandaten

- **Ethias Solution:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **IMA Benelux:** bestuurder

Joris Laenen

60 jaar

Directiecomité

Chief Investment & Life Officer (CILO)
Lid van het Directiecomité

Benoeming binnen het comité: 2021

Expertise – ervaring

Joris Laenen behaalde een diploma in financieel beheer en corporate management en heeft meer dan dertig jaar ervaring in de financiële marktsector, met name in vermogensbeheer.

Bij Ethias is hij sinds 2021 Chief Investment & Life Officer (CILO), verantwoordelijk voor de levensverzekerings- en investeringsactiviteiten.

Joris Laenen is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Frans en Engels.

Overige mandaten

- **GIMV Health & Care Partners:** bestuurder
- **DG Infra Yield:** bestuurder
- **Ethias Pension Fund:** bestuurder
- **Ethias Ventures:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **Ethias Lease Corporation:** bestuurder
- **Smartfin Capital II:** lid van de shareholders advisory board
- **EthiasCo:** directeur-generaal
- **Socofe:** bestuurder
- **VEH:** bestuurder
- **Aspiravi:** bestuurder
- **Publipart:** bestuurder
- **Green4You:** voorzitter van de Raad van bestuur

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Maryline Serafin

51 jaar

Directiecomité

Chief Financial Officer (CFO) Lid van het Directiecomité Benoeming binnen het comité: 2021	Bestuurster Eerste benoeming binnen de raad: 2021

Expertise – ervaring

Maryline Serafin heeft een master in financiën, banken en verzekeringen (ULiège) en een gespecialiseerde master in financiële controle en analyse. Ze bouwde een ruime ervaring op in audit en financieel toezicht. Ze startte haar loopbaan bij KPMG, waarna ze aan de slag ging bij BNP Paribas Fortis en vervolgens bij de FSMA.

Bij Ethias is ze sinds 2021 Chief Financial Officer (CFO), verantwoordelijk voor de departementen accounting, strategic planning, procurement & controlling, data, strategic analysis & reporting en corporate finance & sustainability.

Ze is Franstalig en heeft een zeer goede kennis van het Nederlands, Engels en Italiaans.

Overige mandaten

- **NRB:** bestuurster
- **Ethias Solution:** bestuurster
- **Glasfaser Ostbelgien (Go Fiber):** bestuurster

Benoît-Laurent Yerna

42 jaar

Directiecomité

Chief Risk Officer (CRO) Lid van het Directiecomité Benoeming binnen het comité: 2019	Bestuurder Eerste benoeming binnen de raad: 2019

Expertise – ervaring

Benoît-Laurent Yerna behaalde een diploma in management engineering en masters in Financiën, Management en Actuariële wetenschappen. Door zijn functies bij Cigna en Reacfin heeft hij een ruime ervaring opgebouwd in actuariaat en risicobeheer.

Bij Ethias, waar hij in 2019 in dienst trad, is hij Chief Risk Officer (CRO). Het is verantwoordelijk voor het beheer van strategische, financiële, actuariële, reglementaire en technologische risico's. Hij is ook hiërarchisch verantwoordelijk voor de coördinatiefunctie van de interne controle en voor de actuariële functie en de compliancefunctie.

Hij is Franstalig, spreekt vloeiend Engels en heeft een goede kennis van het Nederlands en een basiskennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Ethias Pension Fund:** bestuurder
- **Liège Airport:** bestuurder, lid van het audit-en risicocomité (einde mandaat in december 2025)
- **NEB Participations:** bestuurder (einde mandaat in april 2025)
- **NEB Foncière:** bestuurder (einde mandaat in april 2025)
- **NRB:** bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
- **Ethias Lease Corporation:** bestuurder
- **Les hôpitaux universitaire de Liège:** bestuurder
- **CHR de la Citadelle:** bestuurder en voorzitter van het Audit- en Risicocomité
- **Ethias Réassurances:** voorzitter, lid van het Audit- en Risicocomité en van het compliancecomité, verantwoordelijke voor het risicobeheer

5.	**GOVERNANCE**
5.1	Aandeelhouderschap
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders

Myriam Van Varenbergh

65 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Voorzitster van de Raad van bestuur en van het Benoemings- en Remuneratiecomité	Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Myriam Van Varenbergh behaalde een master in de rechten (KUL) en een specialisatie fiscaal recht, een licentie in vennootschapsrecht en een diploma in gerechtelijke geneeskunde. Ze volgde ook een studie rechten in de Verenigde Staten.

Ze was lid van de Hoge Raad voor Justitie, de Benoemingscommissie van het Notariaat, de Vlaamse Raad voor Verkiezingsbetwistingen, voorzitster van de Raad voor gelijke kansen voor mannen en vrouwen, bestuurslid van de Vlaamse Regulator voor de Media, NV Fluidda, Vandebussche SA en Vitrufin.

Bij Ethias is ze sinds mei 2017 voorzitster van de Raad van bestuur en van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Myriam Van Varenbergh is Nederlandstalig, spreekt vloeiend Frans en Engels en heeft een goede kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **KS4V:** advocate - vennoot
- **NRB:** bestuurster

Jacques Braggaar

65 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité	Eerste benoeming binnen de raad: 2009

Expertise – ervaring

Jacques Braggaar behaalde een bachelor in de rechten en een master in de criminologie aan de ULiège. Hij oefende de functies van verantwoordelijke HR-budget uit in verschillende ministeriële kabinetten. Hij was adjunct-secretaris-generaal en lid van het Directiecomité van het Nationaal Verbond van Socialistische Mutualiteiten.

Hij was bestuurder en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Société Wallonne des Aéroports (Waalse Maatschappij voor Luchthavens) en ook regeringscommissaris bij Wallimage SA en Wallimage Entreprises. Nadat hij secretaris-generaal van de Socialistische Partij was, is hij nu politiek secretaris van de Socialistische Partij in de Senaat.

Bij Ethias is hij sinds 2009 bestuurder en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Jacques Braggaar is Franstalig en spreekt vloeiend Nederlands.

5. GOVERNANCE

5.1 Aandeelhouderschap

5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen

5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen

5.4 Vergoeding van de bestuurders

Marc Descheemaecker

70 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Lid van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Marc Descheemaecker behaalde een master in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA) en een postgraduaat in Europese economische studies. Hij was uitvoerende ondervoorzitter van ISS Group, gedelegeerd bestuurder van ISS Belgium, bestuurder van GIMV, Ecorys en Vitrufin, voorzitter van de Raad van bestuur van Brussels Airport Company, bestuurder en Voorzitter van het Auditcomité van de NMBS, bestuurder van de EIB en het EIF.

Bij Ethias is hij sinds 2017 bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité.

Marc Descheemaecker is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Frans, Engels en Duits.

Overige mandaten

- **De Lijn:** bestuurder en lid van het auditcomité
- **Lijncom:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **Lantis:** voorzitter van de Raad van bestuur en lid van het Remuneratiecomité (einde mandaat in september 2025)
- **Liefkenshoektunnel:** bestuurder
- **NRB:** bestuurder

Kathleen Desmedt

55 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurster

Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Kathleen Desmedt behaalde een master in handels- en financiële wetenschappen en een internationaal diploma Europees fiscaal recht

Ze oefende de functies uit van Senior Tax Manager bij KPMG, VP Tax Europe, VP Internal Audit Europe/APAC/MEA en VP Europe Global Customer Service voor MasterCard. Ze was ook Head Client Services Daily banking voor Business Clients bij ING Belgium en Algemeen Directeur Groepsdiensten bij groep CM-MC.

Bij Ethias is ze sinds 2017 bestuurster.

Kathleen Desmedt is Nederlandstalig, beheerst het Frans en het Engels en heeft een goede kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Auditcomité van de Lokale Besturen (Audit Vlaanderen):** Onafhankelijk Deskundige

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Olivier Henin

53 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2015

Expertise – ervaring

Olivier Henin behaalde een master in de rechten (ULiège) en een DEA in economisch recht.
Hij was kabinetsdirecteur van verschillende ministers, bestuurder van de Europese Investeringsbank, vertegenwoordiger van de minister van financiën bij de regentenraad van de NBB en regeringscommissaris binnen de raad van bestuur van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten, CFO van de NMBS, bestuurder van Thi Factory, Eurogaren Lineas en Brussels Airport Company.

Bij Ethias is hij sinds maart 2015 bestuurder en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Hij is tevens bestuurder van EthiasCo.

Olivier Henin is Franstalig en spreekt vloeiend Nederlands en Engels.

Overige mandaten

- **SFPIM:** ondervoorzitter van de Raad van bestuur en lid van het strategisch comité
- **OfficeHub:** bestuurder (einde mandaat in september 2025)
- **Sabena Aerospace Engineering:** bestuurder en CFO
- **EthiasCo:** bestuurder
- **And One Management:** gedelegeerd bestuurder
- **Orizio:** bestuurder en CFO
- **SABCA:** bestuurder
- **Dôme Invest:** bestuurder (einde mandaat in april 2025)
- **Stemme België:** bestuurder
- **Orizio Real Estate:** gedelegeerd bestuurder
- **SABCA Maroc:** bestuurder
- **Wallonie Entreprendre:** ondervoorzitter van de Raad van bestuur

Ingrid Loos

64 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurster
Lid van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2017 - einde mandaat: 1 december 2025

Expertise – ervaring

Ingrid Loos behaalde een master in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA) alsook een master in de economie (KUL) en een executive master in change management. Tijdens haar loopbaan in de financiële sector oefende ze leidinggevende functies uit in het domein van kredietverlening, financial engineering, risk management en interne audit. Ze was secretaris-generaal van de Fortis-groep, maar ook director bij PwC Belgium Advisory, waar ze zich toelegde op corporate governance.

Bij Ethias is ze sinds november 2017 lid van de Raad van bestuur en van het Audit- en Risicocomité. Ze voldeed overigens aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in artikel 15, 94° van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen

Ingrid Loos is Nederlandstalig, spreekt vloeiend Frans en Engels en heeft een goede kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Universiteit Antwerpen:** bestuurster

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Claude Melen

46 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurster
Lid van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2021

Expertise – ervaring

Claude Melen behaalde een master in financieel management en een specialisatie in analyse, controle en revisoraat. Ze komt van het Belgische Rekenhof en bekleedt sinds juni 2025 de functie van directeur-generaal van het Centre hospitalier régional Sambre et Meuse (CHRSM), een ziekenhuis in Namen met 700 bedden, verdeeld over de sites van Auvelais en Namur-Centre.

Bij Ethias is ze sinds november 2021 bestuurster en lid van de Audit- en Risicocomité. Ze voldoet overigens aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in artikel 15,94° van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen

Claude Melen is Franstalig, spreekt vloeiend Nederlands en Engels en heeft enige kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Groep Crelan:** bestuurster en lid van het auditcomité
- **Brussels South Charleroi Airport:** bestuurster en voorzitster van het auditcomité (einde mandaat in september 2025)
- **Luminus:** bestuurster en lid van de audit- en risicocommissie (einde mandaat in juni 2025)

Marc Meurant

70 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Lid van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Marc Meurant is burgerlijk ingenieur in de toegepaste wiskunde en licentiaat in de actuariële wetenschappen (UCL). Hij heeft een ruime ervaring opgebouwd in de verzekeringswereld als lid van het Directiecomité en vervolgens CEO van Winterthur-Europe Verzekeringen voor België en Luxemburg. Vervolgens was hij CEO van CPH Life, waar hij onder meer de invoering van de SII-reglementering stuurde. Bovendien was hij bestuurder van BBL Life en BBL Insurance, Touring Verzekeringen, Atelia, Verheyen, Winterthur Tsjechische Republiek en lid van het Uitvoerend Comité van Assuralia.

Bij Ethias is hij sinds 2017 bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité.

Marc Meurant is Franstalig, spreekt vloeiend Nederlands en Engels en heeft enige kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Smart Plan:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **M.M.H. :** bestuurder en Riskmanager
- **Ariozo Group Holding:** bestuurder, voorzitter van het Audit- en Risicocomité en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.
- **Scottish Widows Europe:** bestuurder en voorzitter van het Audit- en Risicocomité
- **Amifor:** bestuurder
- **CPH Life:** bestuurder
- **Koramic Finance:** bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Philip Neyt

62 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder

Eerste benoeming binnen de raad:
2009

Expertise – ervaring

Philip Neyt behaalde een master in de politieke wetenschappen (KUL) en een master in de economie (VUB).

Hij heeft een ruime ervaring opgebouwd op het gebied van pensioenen, met consultancyfuncties bij grote internationale groepen en vervolgens senior managementfuncties bij Belgacom, waaronder de functie van CEO Pension Funds. Hij is ook medeoprichter van het Institute of Financial Planning en zit in de investeringscomités van verschillende pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

Philippe Neyt is bestuurder van Ethias sinds februari 2009. Hij is tevens bestuurder van Ethias Pension Fund.

Philippe Neyt is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Frans en Engels. Hij heeft ook een goede kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Ethias Pension Fund:** bestuurder
- **Curalia:** bestuurder (einde mandaat in juni 2025)
- **Vladubel:** bestuurder
- **PensioenInvest:** directeur-generaal
- **Ghelamco Invest:** bestuurder en lid van het auditcomité

Karl van Borm

66 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder

Eerste benoeming binnen de raad:
2016

Expertise – ervaring

Karl Van Borm behaalde een master in de rechten (UAntwerp).

Hij was trader bij diverse Belgische en buitenlandse banken alvorens CEO te worden van ING Investment Management Belgium. Vervolgens ging hij aan de slag bij de Stad Antwerpen, waar hij de functies van directeur-generaal en financieel directeur bekleedde

Bij Ethias is hij sinds 2016 bestuurder. Hij is tevens bestuurder van EthiasCo.

Karl Van Borm is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Engels. Hij heeft een professionele kennis van het Frans.

Overige mandaten

- **EthiasCo:** bestuurder en lid van het auditcomité

5. GOVERNANCE

5.1 Aandeelhouderschap

5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen

5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen

5.4 Vergoeding van de bestuurders

Dewi Van De Vyver

45 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurster
Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité

Eerste benoeming binnen de raad:
2023

Expertise – ervaring

Dewi Van De Vyver behaalde een master in communicatie aan de Universiteit Antwerpen en een diploma European Master Law & Economics aan de Universiteit Gent.
Ze behaalde ook verschillende certificaten in ICT-management, digitale transformatie en sustainability.

Ze begon haar carrière als ICT-projectmanager en werd CEO van Flow Pilots, een IT-dienstenbedrijf. In 2020 richtte ze haar eigen consultancybureau op dat diensten verleent op het gebied van strategie voor start-ups en scale-ups, go-to-market strategie en digitale transformatie. Daarna ging ze een nieuwe uitdaging aan als medeoprichtster en CEO van EFFEX, een spin-off van de KU Leuven die innovatieve bedrijven de kans biedt om hun producten te verbeteren.

Bij Ethias is Dewi Van De Vyver sinds mei 2023 bestuurster en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Ze voldoet overigens aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in artikel 15, 94° van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen

Dewi Van De Vyver is Nederlandstalig, spreekt vloeiend Engels en heeft een professionele kennis van het Frans.

Overige mandaten

- **The Dewi Corp. :** bestuurster
- **Proviron Holding:** bestuurster
- **EFFEX:** CEO en bestuurster
- **SECO Groep:** bestuurster

Bruno van Lierde

69 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Voorzitter van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Bruno van Lierde behaalde een diploma rechten en economie (KU Leuven) en volgde het Stanford Executive Program.

Hij heeft ruime ervaring in financiële diensten aangezien hij als Senior Partner en Managing Director van de Boston Consulting Group advies heeft verleend aan de algemene directies van banken en verzekeringsmaatschappijen op het vlak van strategie, fusies en overnames, organisatie, grote programma's voor verandering en verbetering van de prestaties.
Hij was professor strategie aan Solvay Brussels School of Economics and Management.

Bij Ethias is Bruno van Lierde sinds mei 2017 bestuurder en voorzitter van het Audit- en Risicocomité. Hij voldoet overigens aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in artikel 15,94° van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen

Bruno van Lierde is Franstalig en spreekt vloeiend Nederlands en Engels.

Overige mandaten

- **NRB:** bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
- **SMA:** gedelegeerd bestuurder
- **Tempora:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **Lloyd's Insurance Company:** voorzitter van de Raad van bestuur en van het Benoemings- en Remuneratiecomité en lid van het Audit- en Risicocomité
- **The Ring Ring Company:** bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

5.2.3. Belangenconflicten

A. Indien een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van de Raad van bestuur behoort, moet hij/zij dit aan de andere bestuurders meedelen vóór de beraadslaging van de Raad van bestuur. Zijn/haar verklaring alsook de redenen ter rechtvaardiging van het in zijn/haar hoofde bestaande belangenconflict moeten worden opgenomen in de notulen van de Raad van bestuur die de beslissing neemt.

1) Tijdens zijn vergadering van 20 maart 2025 beoordeelde de Raad van bestuur de realisatie van de doelstellingen 2024 van de leden van het Directiecomité.

De uitvoerende bestuurders hebben zich ervan onthouden deel te nemen aan de beraadslaging en aan de stemming van de Raad van bestuur, aangezien werd vastgesteld dat zij, in de zin van artikel 7:115 van het wetboek van de vennootschappen en verenigingen, een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard hadden ten aanzien van de beslissing die de Raad van bestuur zou kunnen nemen, d.i. de toekenning van een variabele remuneratie op basis van de realisatie van hun doelstellingen 2024.

Uittreksel uit de notulen van deze vergadering:

"(...)

Na deze presentatie beslist de RvB om de aanbeveling van het BRC te volgen en de variabele remuneraties, zoals ze werden voorgesteld, toe te kennen aan de niet-uitvoerende bestuurders. Om te voldoen aan het voorschrift van artikel 7:115 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen stelt de Raad van bestuur vast dat de beslissing om de variabele vergoedingen, zoals voorgesteld, toe te kennen aan de leden van het Directiecomité een niet-significante vermogensweerslag heeft voor de onderneming. De raad rechtvaardigt deze beslissing door de inaanmerkingneming van de realisatiegraad voor de doelstellingen die hen werden toegewezen voor het jaar 2024 en door het belang van de vennootschap.

(...)"

2) Tijdens zijn vergadering van 26 juni 2025 analyseerde de Raad van bestuur het voorstel tot wijziging van het remuneratiebeleid van het Directiecomité.

De uitvoerende bestuurders hebben zich ervan onthouden deel te nemen aan de beraadslaging en aan de stemming van de Raad van bestuur, aangezien werd vastgesteld dat zij, in de zin van artikel 7:115 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard hadden ten aanzien van de beslissing die de Raad van bestuur zou kunnen nemen met betrekking tot de remuneratie van de leden van het Directiecomité.

"(...)

Na afloop van het besloten overleg keurt de RvB unaniem de twee voorstellen tot aanpassing van het remuneratiebeleid voor het DC goed, met name (1) de geleidelijke herziening van de kortetermijnbonus (STI) over de periode 2025-2027, volgens de voorgestelde modaliteiten, en (2) de invoering van een retentiebonus, gekoppeld aan anciënniteit en prestaties, van toepassing vanaf het boekjaar 2025.

Om te voldoen aan de bepalingen van artikel 7:115 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen stelt de RvB vast dat de beslissing die hij heeft genomen om de remuneratie van het DC te doen evolueren - m.n. De geleidelijke herziening van de kortetermijnbonus en de invoering van een retentiebonus - een niet-significante vermogensweerslag heeft voor de onderneming.

Hij rechtvaardigt deze beslissing door te wijzen op de noodzaak om de aantrekkelijkheid, motivatie en retentie voor leidinggevende functies te versterken, in een context van toenemende concurrentie op de markt voor executive profielen, en dit op een manier die coherent is met de uitgeoefende verantwoordelijkheden en de marktpraktijken.

(...)"

3) Tijdens zijn vergadering van 18 december 2025 legde de Raad van bestuur de doelstellingen 2026 vast voor de leden van het Directiecomité.

De bestuurders hebben zich ervan onthouden deel te nemen aan de beraadslaging en aan de stemming van de Raad van bestuur, aangezien werd vastgesteld dat zij, in de zin van artikel 7:115 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard hadden ten aanzien van de beslissing die de Raad van bestuur zou kunnen nemen, zijnde de vaststelling van hun doelstellingen 2026, die in aanmerking komen voor de betaling van hun variabele vergoeding 2027.

"(...)

Na deze presentatie valideert de RvB de doelstellingen 2026 voor de leden van het DC.

Om te voldoen aan het voorschrift van artikel 7:115 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen stelt de Raad van bestuur vast dat de beslissing om de doelstellingen 2026 te bepalen voor de leden van het Directiecomité, die tussenkomen in de betaling van hun variabele vergoeding 2027, een niet-significante vermogensweerslag heeft voor de uitvoerende bestuurders en voor de vennootschap.

De Raad van bestuur rechtvaardigt de beslissing die in het belang van de vennootschap werd genomen.

(...)"

5.	GOVERNANCE
5.1	Aandeelhouderschap
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders

B. De leden van het Directiecomité melden op hun beurt dat er geen enkele beslissing werd genomen en tot geen enkele verrichting werd beslist die onder het toepassingsdomein van artikel 7:117 van het wetboek van de vennootschappen en verenigingen zou vallen.

5.2.4. Externe functies uitgeoefend door de leiders van Ethias nv[1]

Overeenkomstig artikel 83 van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen ("Solvency II-wet"), het reglement van de NBB van 9 november 2021 en de mededeling NBB_2022_19 van 12 juli 2022 over de uitoefening van externe functies door de leiders en de verantwoordelijken voor onafhankelijke controlefuncties van gereglementeerde ondernemingen publiceert Ethias nv in dit beheersverslag de lijst van externe functies uitgeoefend door haar niet-uitvoerende bestuurders, haar leden van het Directiecomité en haar leden van de Management Meeting met band H.

1 Situatie op 31/12/2025

5.	**GOVERNANCE**
5.1	Aandeelhouderschap
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders

5.2.4.1 Bestuurders van Ethias nv

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Van Varenbergh Myriam	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
	Van Varenbergh Myriam	Rue de l'Arbre 14bte2, 1000 Bruxelles	Advocaate	Nee	KS4V-advocaat-vennoot bij Ks4Vassociée
Descheemaecker Marc	De Lijn	Motstraat 20, 2800 Mechelen	Openbaar vervoer	Nee	Lid van het Auditcomité
	Lijncom	Heusdenbaan 46 bus 2, 9090 Melle	Reclame op tram en bus	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Tunnel Liefkenshoek	Sint-Annalaan 1, 9130 Kallo	Beheer van de Liefkenshoektunnel	Nee	Bestuurder
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder
Henin Olivier	SFPIM	Avenue Louise 54/1, 1050 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Nee	Ondervoorzitter van de Raad van bestuur, lid van het Strategisch Comité
	Sabena Aerospace Engineering	Avenue E. Mounier 2, 1200 Bruxelles	Luchtvaart	Nee	Bestuurder en CFO
	EthiasCo	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	And One Management	Place Sainte-Begge 5, 5300 Andenne	Beheervennootschap	Nee	Gedelegeerd bestuurder
	Orizio	Avenue E. Mounier 2, 1200 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder en CFO
	SABCA	Chaussée de Haecht 1470, 1130 Bruxelles	Luchtvaart	Nee	Bestuurder
	Stemme Belgium	Rue Capitaine Aviateur Jacquet 44, 5020 Namur	Luchtvaart	Nee	Onafhankelijk bestuurder
	Orizio Real Estate	Chaussée de Haecht 1470, 1130 Bruxelles	Vastgoedbeheer	Nee	Gedelegeerd bestuurder
	SABCA Maroc	Tecnopole de l'aeroport Mohammed V, Nouaceur, 27000, Casablanca, Maroc	Luchtvaart	Nee	Bestuurder
	Wallonie Entreprendre	Avenue Maurice-Destenay 13, 4000 Liège	Publiek investerings- en participatiefonds	Nee	Ondervoorzitter van de Raad van bestuur
	OfficeHub Real Estate SA FIIS	Cantersteen 47, 1000 Bruxelles	Vastgoedvennootschap	Nee	Bestuurder
	TervurenHub SA FIIS	Cantersteen 47, 1000 Bruxelles	Vastgoedvennootschap	Nee	Bestuurder
	Arts 28 SA FIIS	Cantersteen 47, 1000 Bruxelles	Vastgoedvennootschap	Nee	Bestuurder
Melen Claude	Crelan - CrelanCo	Boulevard Sylvain Depuis 251, 1070 Bruxelles	Kredietinstelling	Nee	Bestuurster en lid van het Audit- en Risicocomité
Meurant Marc	Smart Plan	Rue de Linthout 120, 1040 Bruxelles	Onderneming waarvan de activiteit aansluit bij het verzekeringsbedrijf	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	M.M.H.	Boulevard A. de Fontaine 15, 6000 Charleroi	Verzekeringsonderneming	Nee	Uitvoerend bestuurder en risk manager
	Ariozo Group Holding	Rameistraat 123, 3090 Overijse	Beleggingsonderneming	Nee	Niet-uitvoerend bestuurder, voorzitter van het Audit- en Risicocomité, lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
	Scottish Widows Europe	Avenue du Bois 1, L-1251, Luxembourg	Verzekeringsonderneming	Nee	Niet-uitvoerend bestuurder, voorzitter van het Audit- en Risicocomité
	Amifor	Boulevard Bischoffsheim 1-8, Boîte 3, 1000 Bruxelles	Verzekeringsonderneming	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Koramic Finance	Kapel ter Bede 84, 8500 Kortrijk	Beleggingsonderneming	Nee	Niet-uitvoerend bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Neyt Philip	Vladubel	Avenue du Port 2, 1080 Bruxelles	Instelling voor beleggingen in schuldvorderingen die geregeld is bij statuten	Nee	Bestuurder
	PensioenInvest	Esplanade Heysel 1, PB 94, 1020 Bruxelles	Managementvennootschap	Nee	CEO
	Ghelamco Invest	Zwaanhofweg 10, 8900 Ieper	Vastgoedvennootschap	Nee	Bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
	Ethias Pension Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
Van Borm Karl	EthiasCo	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
Van De Vyver Dewi	The Dewi Corp.	Stenenmolenlaan 21, 2890 Puurs-Sint-Amands	Beheervennootschap	Nee	Niet-statutaire bestuurster
	Proviron Holding	Georges Gilliotstraat 60, 2620 Hemiksem	Holding	Nee	Niet-uitvoerend bestuurster
	EFFEX	Tessenstraat 5 bus 27, 3000 Leuven	Statistisch IT-platform	Nee	Bestuurster en CEO
	SECO Group	Kantersteen 47, 1000 Brussel	Inspectie, kwaliteitsbeheer en technische controle voor alle types van structuren en gebouwen	Nee	Externe bestuurster
Van Lierde Bruno	SMA	Avenue Hamoir 24B, 1180 Bruxelles	Managementvennootschap	Nee	Gedelegeerd bestuurder
	Tempora	Rue des Anciens Etangs 44-46, 1190 Bruxelles	Ontwikkeling en beheer van tentoonstellingen en culturele sites	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av. 65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
	Lloyd's Insurance Company	Bastion Tower, Etages 13 et 14, Place du Champs de Mars 5, 1050 Bruxelles	Verzekeringsonderneming	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur, lid van het Audit- en Risicocomité en voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
	The Ring Ring Company	Culliganlaan 2/F - B9, 1831 Diegem	Communicatie	Nee	Bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

5.2.4.2 Effectieve leiders van Ethias nv

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Lallemand Philippe CEO	Ethias Pension Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur, voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
	Assuralia	Square de Meeûs 29, 1000 Bruxelles	Verzekeringen	Nee	Lid van het Uitvoerend Comité en Bestuurder
	Socofe	Avenue Maurice Destenay 13 bte 2, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
	NEB Participations	Rue Louvrex 95, 4000 Liège	Holding	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	NEB Foncière	Rue Louvrex 95, 4000 Liège	Vastgoedvennootschap	Ja	Bestuurder
Neven Wilfried Vice CEO, CXO	Xior Student Housing	Frankrijklei 64-68, 2000 Antwerpen	Vastgoedvennootschap	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur, lid van het Audit- en Risicocomité en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
	Ethias Solution	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder
	Ethias Ventures	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder
	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
Balistreri Julien CPOO	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ethias Lease SA	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Autoleasebedrijf	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	CHRO ad interim
Berckmoes Ariane CDTO	Ethias Ventures	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
Kranzen Luc CCDO	Ethias Solution	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Oui	Voorzitter van de Raad van bestuur
	IMA Benelux	Square des Conduites d'Eau 11-12, 4031 Liège	Onderneming waarvan de activiteit aansluit bij het verzekeringsbedrijf	Oui	Bestuurder
Laenen Joris CILO	GIMV Health & Care Partners	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	DG Infra Yield	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Ethias Pension Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Ethias Ventures	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
	Smartfin Capital II	Priester Cuypersstraat 3, 1040 Etterbeek	Beleggingsonderneming	Nee	Lid van de shareholders advisory board
	EthiasCo	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Participatiemaatschappij	Nee	CEO
	Socofe	Avenue Maurice Destenay 13 bte 2, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	VEH	Noordlaan 9, 8820 Torhout	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Aspiravi	Vaarnewijkstraat 17, 8530 Harelbeke	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Publipart	Koningsstraat 55, 1000 Brussel	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Green4You	Koning Albert II-laan 7, 1210 St-Joost-ten-Node	Andere professionele diensten	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
Serafin Maryline CFO	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
	Ethias Solution	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
	Glasfaser Ostbelgien (GO Fiber)	Klötzerbahn 24, 4700 Eupen	Toegangsnetwerk in glasvezel	Ja	Bestuurster
	Creafin	Duwijckstraat 17, 2500 Lier	Hypothecaire kredieten	Ja	Bestuurster
Yerna Benoît-Laurent CRO	Ethias Pension Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
	Les hopitaux universitaires de Liège	Rue des Pontons 25, 4032 Liège	Ziekenhuizen	Nee	Bestuurder
	CHR de la Citadelle	Boulevard du Douzième-de-Ligne 1, 4000 Liège	Ziekenhuizen	Nee	Bestuurder, voorzitter van het Audit- en Risicocomité
	Ethias Réassurances	Parc d'activités Capellen 89E, L-8308 Capellen Mamer, Luxembourg	Herverzekeringsonderneming	Ja	Voorzitter van de raad van bestuur en Risk Management Officer, lid A&RC en lid compliancecomité

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

5.2.4.3 Leden van het management van Ethias nv

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Bernier Bertrand Head of Asset Management	Ethias Sustainable Investment Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Boosting.brussels by finance&invest. Brussels	Rue aux Laines 70, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
	Finance&Invest.Brussels (SRIB SA)	Rue aux Laines 70, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
	Veran Real Estate CY	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	UP 38	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Sagitta	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Real Goed Invest	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Lothian Developments IV	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Koala	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Jan Dockx	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Immo Hofveld	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Foncière du Berlaymont	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ethias Patrimoine	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ariane Real Estate	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ankaret Invest	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Weerts Logistic Parks Holding	Heersterveldweg 11, 3700 Tongres	Patrimoniumvennootschap	Ja	Bestuurder
	Ariane Building	Place Saint-Jacques 11 bte 104, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Bestuurder
	Zabrixx I	Antoon Catriestraat, 8A, 9031 Gand	Investeringsfonds	Ja	Bestuurder
	UKOT Liège	Rue des Anglais 6A, 4430 Ans	Patrimoniumvennootschap	Ja	Bestuurder
	Viminalis III	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Vastgoedvennootschap	Ja	Bestuurder
Cetinkaya Zekeriya Head of P&O Analytics	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ethias Lease SA	Prins-Bisschopssingel 73, 3500 Hasselt	Beleggingsonderneming	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Zeta Projects	Rue vaudrée 100, 4031 Liège	Dienst- en adviesverlening aan ondernemingen	Nee	Bestuurder
Hanson Olivier Head of Sales & Non Life UW public & corporate	IDELUX Developpement	Drève de l'Arc-en-Ciel 98, 6700 Arlon	Intercommunale voor de economische ontwikkeling van de provincie Luxemburg	Ja	Bestuurder
	IDELUX Projets publics	Drève de l'Arc-en-Ciel 98, 6700 Arlon	Intercommunale voor de economische ontwikkeling van de provincie Luxemburg	Nee	Bestuurder
	IDELUX Finances	Drève de l'Arc-en-Ciel 98, 6700 Arlon	Intercommunale voor de economische ontwikkeling van de provincie Luxemburg	Nee	Bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Leblan Leblan Stéphanie Head of Strategy, Visibility & CEO Office	Ethias Ventures	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
Lefka Effrosyni Head of Corporate Finance & Sustainability	Epimède	Rue Lambert Lombard 3, 4000 Liège	Private privak naar Belgisch recht	Ja	Bestuurster
Pécasse Vincent Head of Performance Marketing	Linkbycar	Rue d'Armaillé 6, 75017 Paris, France	Softwarebedrijf	Ja	Bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

5.3 BELEID INZAKE VARIABELE BELONING, DOELSTELLINGEN EN VERWEZENLIJKINGEN

Het remuneratiebeleid dat van toepassing is op de leden van het Directiecomité bepaalt dat hun variabele beloning gekoppeld is aan het behalen van zowel collectieve als individuele doelstellingen, die voor zover mogelijk doelstellingen met betrekking tot het beheer van de duurzaamheidsrisico's omvatten.

Voor 2025 hebben sommige leden van het Directiecomité een individuele doelstelling gekregen die verband houdt met het ESG-beleid van de onderneming en die gekoppeld kan worden aan 10% van hun variabele vergoeding.

De Raad van bestuur bepaalt de doelstellingen van de leden van het Directiecomité en beoordeelt de realisatiegraad ervan.

De doelstellingen kunnen ook worden opgenomen in de doelstellingen van de "direct reports" van de leden van het Directiecomité.

5.4 VERGOEDING VAN DE BESTUURDERS

Naam van de Bestuurder (niet-uitvoerend en uitvoerend)	Functie binnen Ethias nv	Vergoeding Ethias nv (Presentiegeld)	Vergoeding Ethias nv (Vast)	Aantal vergaderingen Ethias nv (Rvb - Audit- en Risicocomité - Benoemings- en Remuneratiecomité)
Myriam Van Varenbergh	Voorzitster	15.000,00	27.500,00	16
Jacques Braggaar	Niet-uitvoerend bestuurder	20.801,52	9.500,00	14
Marc Descheemaecker	Niet-uitvoerend bestuurder	15.000,00	12.500,00	18
Kathleen Desmedt	Niet-uitvoerend bestuurster	13.587,52	7.500,00	10
Olivier Henin	Niet-uitvoerend bestuurder	21.227,52	9.500,00	17
Ingrid Loos	Niet-uitvoerend bestuurster	19.218,97	11.458,33	17
Claude Melen	Niet-uitvoerend bestuurster	23.476,00	12.500,00	18
Marc Meurant	Niet-uitvoerend bestuurder	20.189,52	12.500,00	19
Philip Neyt	Niet-uitvoerend bestuurder	10.000,00	7.500,00	10
Karl Van Borm	Niet-uitvoerend bestuurder	11.910,08	7.500,00	10
Dewi Van De Vyver	Niet-uitvoerend bestuurster	15.000,00	9.500,00	16
Bruno van Lierde	Niet-uitvoerend bestuurder	15.000,00	22.500,00	18
Philippe Lallemand (*)	CEO			23
Wilfried Neven (*)	Vice CEO, CXO			17
Maryline Serafin (*)	CFO			18
Benoit-Laurent Yerna (*)	CRO			19

(*) het mandaat wordt van de uitvoerende bestuurders onbezoldigd uitgeoefend

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Naam van de bestuurder	Functie	Vergoeding vennootschap die tot de consolidatiekring NRB (**) behoort – (Presentiegeld)	Vergoeding vennootschap die tot de consolidatiekring NRB (**) behoort – (Vast)	Aantal vergaderingen NRB (Rvb – Auditcomité – Benoemings- en Remuneratiecomité)
Philippe Lallemand	Voorzitter	6.000,00	13.010,00	12
Maryline Serafin	Niet-uitvoerend bestuurster	3.000,00	5.510,00	6

(**) gestort aan Ethias nv

Naam van de bestuurder	Functie	Vergoeding vennootschap die tot de consolidatiekring NRB (***) behoort – (Presentiegeld)	Vergoeding vennootschap die tot de consolidatiekring NRB (***) behoort – (Vast)	Aantal vergaderingen NRB (Rvb – Auditcomité – Benoemings- en Remuneratiecomité)
Bruno van Lierde	Niet-uitvoerend bestuurder	6.500,00	6.505,00	13
Benoît-Laurent Yerna	Niet-uitvoerend bestuurder	7.000,00	7.015,00	14
Myriam Van Varenbergh	Niet-uitvoerend bestuurster	5.000,00	6.505,00	10

Naam van het lid van het Directiecomité	Functie	Bruto vergoeding (***)	Bruto variabele vergoeding (***)
Philippe Lallemand	CEO	529.757,08	101.161,25
Joris Laenen	CILO	354.678,16	66.088,65
Maryline Serafin	CFO	354.678,16	65.412,55
Luc Kranzen	CCDO	354.678,16	62.403,91
Wilfried Neven	CXO	442.217,56	82.188,24
Benoit-Laurent Yerna	CRO	354.678,16	67.440,85
Julien Balistreri	CPOO	354.678,16	56.792,29
Ariane Berckmoes	CDTO	354.678,16	11.464,94

(***) omvat niet de andere voordelen

5. GOVERNANCE
5.1 Aandeelhouderschap
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

RISICOBEHEER

6. RISICOBEHEER 43

6.1 Inleiding 43

6.2 Governance voor risicobeheer 43

6.3 Typologie van de risico's 45

6.4 Risicobeheerbeleid 46

6.5 Verzekeringsrisico's 46

6.6 Financiële risico's 47

6.7 Niet-financiële risico's 48

6.8 Nieuwe risico's 50

7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE 51

6. RISICOBEHEER

6.1 INLEIDING[2]

Naast haar businessactiviteit die erin bestaat de door haar klanten onderschreven risico's te beheren wordt een verzekeringsonderneming, net zoals alle ondernemingen, zelf geconfronteerd met diverse risicocategorieën. In deze omstandigheden gaat het erom de onzekerheid zo goed mogelijk te beheren door de risico's waarmee de onderneming wordt geconfronteerd te identificeren, te beoordelen en doeltreffend te behandelen om ze te controleren en te beheersen.

In die zin heeft het algemeen risicobeheerproces als doel "een redelijke zekerheid te bieden met betrekking tot het behalen van de doelstellingen van de organisatie door de risicoblootstelling binnen de limieten van de risicobereidheid te houden".

Het doel is een zo goed mogelijk evenwicht te bekomen tussen de doelstellingen en de hiermee verbonden risico's. Een overdreven risicoaversie zou immers zelf een risico kunnen vormen. Hierbij mag men niet vergeten dat in elke bedreiging een opportuniteit schuilt. Het risicobeheerinstrument is doorgaans geen doel op zich, maar eerder een middel, een instrument voor risicobeheer en -beheersing. De risicobeheeracties moeten in verhouding zijn tot hun bijdrage aan de realisatie van de doelstellingen en de bedrijfscultuur. De genomen maatregelen moeten met andere woorden een reële meerwaarde meebrengen en een nutteloze en overbodige controle afschaffen.

6.2 GOVERNANCE VOOR RISICOBEHEER

Het deugdelijk bestuur van een verzekeringsonderneming vereist de invoering van de volgende functies: Interne Audit, Compliance, Risk Management, Interne Controle en Actuariële Functie. Deze functies zijn niet enkel onafhankelijke controlefuncties, maar ook governancefuncties. Hun besluiten en adviezen worden geconcretiseerd in maatregelen om de beheerstructuur, de organisatie en de interne controle te versterken. Deze functies, die verband houden met de functies van de operationele lijnen en de ondersteunende functies, zijn zo gestructureerd dat er drie verdedigingslinies zijn.

Eerste verdedigingslinie - De dagelijkse opvolging van de risico's
De eerste verdedigingslinie wordt verzekerd door de operationele lijnen en de ondersteunende functies (Accounting, Asset Management, IT, Human Resources ...). Hun taak bestaat erin de risico's van alle transacties te identificeren en de procedures en vastgestelde limieten te respecteren.

Ethias ziet erop toe dat alle werknemers een juist begrip hebben van de risico's die de goede realisatie van de activiteiten waarmee zij belast zijn kunnen bedreigen. Iedere werknemer is dus verantwoordelijk voor het opsporen en het inschatten van de risico's die continu gelopen worden.

Bovendien maakt een netwerk van "risico"-correspondenten in de operationele lijnen en de ondersteunende functies het mogelijk om de technische competenties van de experten op het terrein te benutten, met name voor klachten, operationele incidenten en de GDPR.

Tweede verdedigingslinie - De supervisie over de risico's
De tweede verdedigingslinie omvat de controlefuncties, namelijk de Risicobeheerfunctie (Risk Management), de Interne Controlefunctie, de Actuariële Functie en de Compliancefunctie, die erover moeten waken dat de risico's volgens de vastgestelde regels en procedures geïdentificeerd en beheerd worden door de eerste verdedigingslinie.

Deze vier functies vallen onder de CRO, die instaat voor de transversale coördinatie van de werkzaamheden en voor een passende uitwisseling van relevante informatie.

De CRO, lid van het Directiecomité, moet zich ervan verzekeren dat de risicobeheerstructuur van Ethias operationeel is en moet de doeltreffendheid ervan verbeteren. De entiteiten die hiërarchisch afhangen van de CRO helpen hem bij zijn beoordeling van het risicoprofiel van de vennootschap, de afstemming ervan op de strategie en de risicobereidheid, alsook bij de identificatie van de toekomstige risico's.

Onder leiding van de CRO-functie, en in coördinatie met de businessdirecties en de controlefuncties, is een zelfbeoordeling voor de toereikendheid van de ingevoerde processen opgezet om op die manier te voldoen aan de door de overkoepelende circulaire opgelegde governanceprincipes.

Deze zelfbeoordeling wordt uitgevoerd aan de hand van thematische evaluatierooosters die het management en de verantwoordelijken van de onafhankelijke controlefuncties hebben ingevuld op basis van hun respectieve bevoegdheden.

De 7 hoofdthema's zijn de volgende: (i) Beheerstructuur, bezoldiging en aandeelhouderschap; ii) Fit & proper, externe functies en transacties met de leiders; iii) Risicobeheersysteem,

2 In het verslag over de solvabiliteit en de financiële positie (https://www.ethias.be/corporate) worden bijkomende toelichtingen over het risicobeheer gegeven.

6. RISICOBEHEER
6.1 Inleiding
6.2 Governance voor risicobeheer
6.3 Typologie van de risico's
6.4 Risicobeheerbeleid
6.5 Verzekeringsrisico's
6.6 Financiële risico's
6.7 Niet-financiële risico's
6.8 Nieuwe risico's
7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

ORSA-proces en Risicobeheersfunctie; iv) Organisatiestructuur, internecontrolesysteem, Compliancefunctie, integriteit en IT-infrastructuur; v) Interneauditfunctie; vi) Actuariële Functie en vii) Uitbesteding.

De voor de evaluatie gebruikte roosters zijn gebaseerd op de overkoepelende circulaire en hernemen - regel voor regel - de in de circulaire gestelde eisen. Deze roosters worden ingevuld door de respectieve businesslijn die verantwoordelijk is voor de activiteit in kwestie en nagekeken door een tweede lijn, om een zo objectief mogelijke beoordeling te waarborgen.

De tweede verdedigingslinie, die onafhankelijk is van de eerste, handhaaft een methodologisch kader en onderliggende processen om de geïmplementeerde risicobeheerstructuur te kunnen controleren en superviseren. Bij overschrijding van het door Ethias gewenste risicoprofiel kan ze op het operationele niveau tussenkomen om wijzigingen te initiëren en de eerste verdedigingslinie te ondersteunen bij het oplossen van de problemen.

Tot slot, om de risicogovernance te versterken steunt het Directiecomité van Ethias op specifieke comités voor risicobeheer. Dit zijn raadgevende comités en hun aanbevelingen worden gevalideerd door het Directiecomité.

Het **Model Coordination Committee ("MCC")** heeft als opdracht om, binnen het risicokader dat de Raad van bestuur heeft vastgelegd, toe te zien op en bij te dragen tot de naleving van alle interne en reglementaire normen voor ontwikkeling en gebruik van de interne kwantitatieve modellen die Ethias met name aanwendt voor het beheer van haar technisch-financiële risico's en voor haar activa-passivabeheer.

Op het vlak van verzekeringstechnieken, verzekeringscontract-beheer en herverzekeringsdekking, is het de opdracht van het **Insurance Reinsurance Committee (IRC)** om, via de businesslijnen, toe te zien op de naleving van de technische en commerciële doelstellingen en van het risicokader dat is vastgelegd door het Directiecomité en de Raad van bestuur van Ethias. Zo monitort het IRC de technische risico's (rentabiliteit, reservering, risico's) van de bestaande producten, analyseert de risicobeperkende acties voor technische risico's, analyseert de wijzigingen aan bestaande producten of de nieuwe productvoorstellen en superviseert het herverzekeringsprogramma. Er wordt gewezen op de efficiënte samenwerking tussen de eerste en de tweede linie, met name in de onderschrijvingsdossiers (herziening van de onderschrijvingsgidsen, commerciële strategie Niet-Leven, opvolging van de UFR/CFR, commerciële afwijkingen, herziening van het onderschrijvingsbeleid, voorziening en tarifering, S/P-evenwicht, POG, risicobereidheid, enz.).

Het **Assets and Liabilities Committee (ALCO)** heeft als opdracht bij te dragen aan de bescherming van Ethias op het vlak van liquiditeit, rentabiliteit en solvabiliteit via de afstemming van de activa en de passiva van de onderneming.

Het **Risk Management Forum (RMF)** heeft als opdracht de risico's die aan het Audit- en Risicocomité (en vooraf aan het Directiecomité) worden voorgelegd, in detail te bespreken om een specifiek zicht te hebben op alle risico's die de onderneming loopt. Het is het forum voor de analyse van specifieke risico's die in het kader van projecten of activiteiten aan het licht zijn gekomen, teneinde prioriteiten, relevante risicobeperkende maatregelen en actieplannen vast te stellen, alsook om het beoogde risico daarvan en de ontwikkeling daarvan te volgen in overeenstemming met het beleid inzake risicobereidheid. Het ziet toe op:

- een efficiënte en transparante risicorapportering;
- de selectie van de belangrijkste risico's;
- de identificatie van de actieplannen;
- de monitoring van de reeds geïdentificeerde risico's, met name wanneer ze wijzigen (verslechteren);
- de beheerorganen praktische en pragmatische bedrijfsrichtsnoeren voor te stellen die in overeenstemming zijn met de risicobereidheid;
- het Directiecomité aan te bevelen het risicoprofiel van de onderneming te valideren.

Dit orgaan vervangt niet de Local Risk Fora die op operationeel niveau worden georganiseerd en die het mogelijk maken actieplannen op teamniveau op te stellen.

Elk comité wordt voorgezeten door een lid van het Directiecomité. De CRO is aanwezig op alle specifieke comités voor risicobeheer. Het was de wens van het Directiecomité en van de Raad van bestuur om "sterke comités" op te richten teneinde een doeltreffende "risk governance" binnen de onderneming te organiseren. Met dit doel werden ook de verantwoordelijkheden van ieder comité duidelijk vastgelegd door middel van een intern reglement. Om risico's nog systematischer te kunnen monitoren, hebben we begin 2024 een Risk Dashboard uitgewerkt, dat een overzicht biedt van de waargenomen risico's en elk kwartaal naar het voltallige Directiecomité wordt gestuurd.

Derde verdedigingslinie - De onafhankelijke evaluatie

De derde verdedigingslinie wordt verzekerd door Interne Audit, die onder andere de naleving van de procedures door de eerste en de tweede verdedigingslinie en, meer in ruimere zin, de doeltreffendheid van het internecontrolesysteem beoordeelt. Om haar onafhankelijkheid te verzekeren brengt deze entiteit rechtstreeks hiërarchisch verslag uit aan de CEO en functioneel aan het Audit- en Risicocomité.

Op het vlak van risicobeheer draagt de Raad van bestuur van Ethias nv de eindverantwoordelijkheid voor de doeltreffendheid van het risicobeheersysteem. Om zijn opdrachten tot een goed einde te brengen steunt de raad op het Audit- en Risicocomité. Het Audit- en Risicocomité adviseert de Raad van bestuur over alle aspecten van de risicobereidheid en het risicotolerantieniveau, analyseert de risicorapportering, challenget de implementatie van het risicobeheersysteem door het Directiecomité, en controleert de correcte toepassing ervan.

6.	**RISICOBEHEER**
6.1	Inleiding
6.2	Governance voor risicobeheer
6.3	Typologie van de risico's
6.4	Risicobeheerbeleid
6.5	Verzekeringsrisico's
6.6	Financiële risico's
6.7	Niet-financiële risico's
6.8	Nieuwe risico's
7.	**WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE**

6.3 TYPOLOGIE VAN DE RISICO'S

Ethias heeft een kartering van de verschillende risico's opgemaakt met het oog op een gemeenschappelijk en gedeeld begrip van de risico's die door de onderneming worden beheerd.

De door Ethias aangenomen typologie is terug te vinden in de schema's hiernaast en

- berust op de modules van de standaardformule die wordt gebruikt om de reglementaire kapitaalbehoeften in het Solvency II-referentiestelsel te berekenen (zwarte vakjes in het schema);
- wordt aangevuld met de risico's die de standaardformule niet dekt (oranje vakjes in het schema).

Ethias houdt binnen de diverse risicomodules van haar risico-typologie rekening met wat gewoonlijk wordt aangeduid als 'klimaatrisico'. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat dit geen afzonderlijk risico is, maar een verzameling van factoren die gevolgen hebben voor de reeds geïdentificeerde risico's. Bijvoorbeeld verhoogde frequentie en/of intensiteit in het natuurrampenrisico.

Deze aanpak strookt met de logica die de EIOPA heeft uiteengezet in de bijlagen 3 en 4 van haar advies over het toezicht op het gebruik van risicoscenario's voor klimaatverandering in de ORSA (EIOPA-BoS-21-127).

Deze aanpak is gelaagd, in die zin dat risicomodules van het hoogste niveau de impact van ongunstige factoren of verschijnselen weergeven.

Hetzelfde geldt bijvoorbeeld voor bepaalde risico's die de laatste tijd in de schijnwerpers staan:

- «IT- en cyberrisico's" vastgelegd via het operationele risico zoals vereist door de Europese DORA regelgeving;
- «duurzaamheids- of ESG-risico's", met inbegrip van het klimaatrisico, waaronder de ecologische, sociale en governancekwesties zijn samengebracht, worden in aanmerking genomen via de modules voor operationele, reputatie- en strategische risico's.

Verzekeringsrisico's

Levensverzekeringstechnisch risico	Schadeverzekeringstechnisch risico	Ziekte VAL	Ziekte niet-VAL
Sterfterisico	Premie- en reserverisico	Rampenrisico	
Langlevenrisico	Rampenrisico	Sterfterisico	Premie- en reserverisico
Invaliditeits-/arbeidsongeschiktheids-risico	Kostenrisico	Langlevenrisico	Risico van voortijdige beëindiging (afkoop)
Kostenrisico	Afkooprisico	Invaliditeits-/arbeidsongeschiktheids-risico	
Herzieningsrisico		Kostenrisico	
Risico van voortijdige beëindiging		Herzieningsrisico	
Rampenrisico		Risico van voortijdige beëindiging (afkoop)	

Financiële risico's

Marktrisico	Tegenpartijrisico	Liquiditeitsrisico
Renterisico	Downgraderisico	Marktliquiditeitsrisico
Aandelenrisico	Wanbetalingsrisico	Financierings-liquiditeitsrisico
Vastgoedrisico		
Spreadrisico		
Valutarisico		
Concentratierisico		
Inflatierisico		

Niet-financiële risico's

Operationele risico's	Andere niet-financiële risico's
Klanten/derden, producten en bedrijfspraktijken	Modelrisico
Uitvoering, levering en beheer van processen	Concentratierisico
Bedrijfs- en systeemstoringen	Strategisch risico
Arbeids- en veiligheidspraktijken op de werkplek	Reputatierisico
Schade aan materiële activa	
Interne fraude (incl. informatiebeveiliging)	
Externe fraude (incl. informatiebeveiliging)	
Wet- en regelgevings- en fiscale risico's	
Projectrisico	

6. RISICOBEHEER
6.1 Inleiding
6.2 Governance voor risicobeheer
6.3 Typologie van de risico's
6.4 Risicobeheerbeleid
6.5 Verzekeringsrisico's
6.6 Financiële risico's
6.7 Niet-financiële risico's
6.8 Nieuwe risico's
7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

6.4 RISICOBEHEERBELEID

Het risicobeheer binnen Ethias wordt geconcretiseerd door de invoering van verschillende opvolgingsprocessen waardoor het mogelijk is de gedragen risico's te identificeren, te monitoren en te rapporteren.

6.4.1. Risicobereidheid

De Risk Appetite of risicobereidheid is het globale risiconiveau dat een organisatie bereid is te nemen om haar waardecreatiedoelstelling te bereiken. De risicobereidheid is een strategische sleutelindicator van het risicobeheersysteem. Ze moet de onderneming in staat stellen haar strategische doelstellingen te verwezenlijken en tevens de hieruit voortvloeiende risico's te beheersen. De risicobereidheid en de strategische doelstellingen van de onderneming moeten onderling coherent zijn.

De risicobereidheid valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van bestuur. In de praktijk wordt deze voorgesteld door de CRO, gevalideerd door het Directiecomité en goedgekeurd door de Raad van bestuur. De risicobeleidslijnen zijn de rechtstreekse omzetting van de visie van de Raad van bestuur in termen van risicobereidheid. Net zoals de strategische doelstellingen worden vertaald in operationele doelstellingen moet de risk appetite, zoals goedgekeurd door de Raad van bestuur, eveneens via beleidslijnen worden omgezet in operationele termen.

De Raad van bestuur heeft tijdens zijn vergaderingen van december 2025 de risicobereidheid van Ethias nv herzien en goedgekeurd.

6.4.2. Proces inzake stresstesting en kapitaalplanning

In het kader van de planningsoefening evalueert de onderneming regelmatig haar solvabiliteit (d.i. de aanpassing van het niveau van haar interne eigen vermogen om het hoofd te bieden aan haar globale risicoprofiel). Deze oefening houdt rekening met het specifieke risicoprofiel: ze integreert de belangrijkste risico's en hun interacties bij de uitvoering van stresstests.

De stresstests zijn op zich specifieke risicometingsinstrumenten. Naast een reeks stresstests die jaarlijks worden uitgevoerd, worden er punctuele stresstests op de SCR-dekkingsratio uitgevoerd. Die stresstests zijn ofwel gestandaardiseerde gevoeligheidstests, ofwel impacttests afgestemd op het specifieke risicoprofiel van de onderneming (zie volgende deel). Het in aanmerking nemen van niet-financiële risico's zoals reputatierisico's, strategische risico's, macro-economische risico's, klimaatrisico's, continuïteitsrisico's en cyberrisico's is eveneens in deze analyses opgenomen.

6.5 VERZEKERINGSRISICO'S

6.5.1. Verzekeringstechnisch risico

Ontwikkeling van een nieuw product of wijziging van een bestaand product
De penetratie van een nieuwe markt, de lancering van een nieuw product, de uitbreiding van de aan de klanten aangeboden diensten en waarborgen worden onderworpen aan een volledige en formele herziening van alle mogelijke risico's die verband houden met de lancering van dergelijke initiatieven en aan risicoaanvaardingsprocedures die de hiërarchische lijnen volgen.

Vóór de lancering van een nieuw product of aanpassing van een bestaand product worden alle aspecten van het product bestudeerd: productkenmerken, markt en concurrentie, geschiktheidstests, tarifering, juridisch, fiscaal, rentabiliteit, ALM-verplichtingen, compliance, ESG, distributie, business case ..., in overeenstemming met het beleid voor productgovernance en -toezicht en met de bijbehorende procedures, aangevuld met nieuwe aspecten (IFRS, Sustainable Finance, enz.).

De analyse wordt voorgelegd aan het "Insurance and Reinsurance Committee" (IRC) alsook voor goedkeuring aan de beslissingsorganen (Directiecomité).

Onderschrijvingslimieten
Onderschrijvingsgidsen bepalen de onderschrijvingslimieten die moeten worden nageleefd (limieten van sectorale aard, contractuele limieten van verzekerde kapitalen, contractuele vergoedingslimieten ...) op basis van onze risicobereidheid.

Voor publieke instanties volgen de underwriters de onderschrijvingsgidsen waarin de onderschrijvingslimieten zijn vastgelegd. Deze limieten hebben zowel betrekking op de algemene en bijzondere contractvoorwaarden als op de tarifering en de hoogte van het risico (met inbegrip van de activiteitensector). Ze bepalen ook het bevoegdheidsniveau toegekend op basis van het hiërarchische niveau en de te volgen procedures, waarbij een Acceptatiebureau fungeert als laatste instantie op operationeel niveau. De tweede lijn is betrokken bij de overschrijding en er wordt een lijst opgesteld in het IRC (Insurance Reinsurance Committee). In geval van onenigheid kan ze de dossiers voorleggen aan het IRC.

Voor particulieren zijn de underwriters enerzijds onderworpen aan risicoaanvaardingsprocedures die de hiërarchische lijnen volgen en anderzijds aan bepaalde limieten die in de informaticasystemen zijn geïmplementeerd. De onderschrijvingslimieten zijn eveneens vastgelegd in onderschrijvingsgidsen.

Deze risico's worden getoetst aan ons algemene risicobeleid en aan alle gevolgde businessindicatoren.

Tarifering
De tarieven worden vastgesteld door de actuarissen-tarifeerders en zijn onderworpen aan het advies van de Actuariële Functie.

Herverzekering
De herverzekering past in het beheersingsproces van de verzekeringsrisico's.

Ze draagt eveneens bij tot de verbetering van de solvabiliteitsratio.

6. RISICOBEHEER
6.1 Inleiding
6.2 Governance voor risicobeheer
6.3 Typologie van de risico's
6.4 Risicobeheerbeleid
6.5 Verzekeringsrisico's
6.6 Financiële risico's
6.7 Niet-financiële risico's
6.8 Nieuwe risico's
7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

De belangrijkste verzekeringsrisico's van Ethias nv betreffen de schade- en aansprakelijkheidsverzekeringen (diverse en motorrijtuigen), personenverzekeringen en de rampenrisico's (menselijk of natuurlijk) op personen en/of goederen.

De dienst Underwriting Reinsurance werkt nauw samen met Underwriting, de product managers en Risk Management, die hun nieuwe of gewijzigde behoeften voor het herverzekeringsprogramma kenbaar maken. Risk Management formaliseert in samenwerking met de dienst Underwriting Reinsurance de door het Directiecomité gewenste doelstellingen, die via het herverzekeringsprogramma moeten worden verwezenlijkt.

De herverzekering wordt afgesloten op basis van herverzekeringsverdragen die betrekking hebben op een portefeuille in zijn geheel of op basis van facultatieve herverzekeringsverdragen voor risico's die buiten de voorwaarden van de verdragen vallen. De meerderheid van deze contracten zijn afgesloten op niet-proportionele basis.

De herverzekeringsprogramma's zijn onderverdeeld in drie grote delen: de schadeverzekeringen, de aansprakelijkheidsverzekeringen (diverse en motorrijtuigen) en ongevallenverzekeringen, de personenverzekeringen (overlijdens-/invaliditeitsverzekeringen, rampen, ongevallen). Ze worden jaarlijks herzien.

Het Insurance & Reinsurance Committee (IRC) superviseert het herverzekeringsprogramma.

De herverzekeringsdekkingen voor 2025 werden afgesloten in lijn met 2024, in een context van een geleidelijke terugkeer naar een soft market-omgeving.

Beheer Niet-Leven
De verschillende portefeuilles (motorrijtuigen, ongevallen, burgerlijke aansprakelijkheid, brand, alle risico's, alle bouwplaatsrisico's en 10-jarige risico's) worden herverzekerd door verdragen voor grote verliezen. De herverzekering komt tussen wanneer een schadegeval of een gebeurtenis een bedrag, dat bepaald wordt door de risicoaversie, overschrijdt.

De gekochte capaciteiten hangen af van de onderschrijvingslimieten en/of de MLP (Maximum Loss Possible) in de verdragen voor grote verliezen per risico. Ze zijn afhankelijk van zeer voorzichtige rampscenario's voor de verdragen voor grote verliezen per gebeurtenis.

Beheer Leven
De risico's overlijden en arbeidsongeschiktheid worden herverzekerd op basis van een verdrag voor grote verliezen.

Beheer Niet-Leven en Leven
Bij een ongeval waarbij minstens twee personen betrokken zijn die verzekerd zijn voor arbeidsongevallen, ongevallen gemeen recht, overlijden of invaliditeit, komt een verdrag voor grote verliezen per gebeurtenis globaal tussen bovenop de hierboven voorgestelde verdragen.

Terrorisme is verzekerd via de nationale TRIP-pool. Onze retentie na tussenkomst van TRIP is eveneens herverzekerd.

6.6 FINANCIËLE RISICO'S

6.6.1. Marktrisico

Investeringen in overeenstemming met het "prudent person"-beginsel
Het Asset Management beheert op professionele wijze zowel de door de verzekeringsactiviteit gegenereerde premies als alle gecumuleerde beleggingsinkomsten. Hiertoe beheren en controleren de Head of Asset Management en de vermogensbeheerders de effectenportefeuilles en investeren ze binnen een kader dat rekening houdt met het "prudent person"-beginsel. De onderneming investeert immers enkel in instrumenten die ze begrijpt en die op adequate wijze worden beheerd en opgevolgd. Zowel de leden van de verschillende governancecomités als de portefeuillebeheerders moeten handelen met de zorg, competentie, voorzichtigheid en zorgvuldigheid die het belang van de betrokken verrichtingen vereist.

Financiële limieten
Een financieel limietensysteem waarborgt een gezonde diversificatie van de portefeuille per activaklasse (asset allocation), per emittent, per sector, per valuta en per land. Het limietensysteem voorziet ook de minimale ratinglimieten op basis van de activaklassen.

Rentegevoeligheidslimieten
Om te voldoen aan de tolerantielimieten van de risicobereidheid worden rentegevoeligheidslimieten toegepast per activiteit (Leven, Niet-Leven en gekantonneerde fondsen).

Afdekking van het renterisico
Het afdekken van renterisico's begint met een zo goed mogelijke activa-allocatie, zodat deze overeenstemmen met de verplichtingen aan de passiefzijde. Voor het restant en om het effect van de rentevolatiliteit op het eigen vermogen van Ethias te beperken, zijn derivatenprogramma's opgezet.

We monitoren het renterisico met behulp van een algemene strategie en een reeks instrumenten: verlenging van de duration van de activa via de aankoop van langlopende overheidsobligaties, gebruik van derivaten om enerzijds de invloed van stijgende rentetarieven op de waarde van obligaties te beperken en anderzijds de herinvesteringsrentes voor de komende jaren vast te leggen. Het doel is om de gevoeligheid van de ALM-segmenten en daarmee ook de gevoeligheid van het eigen vermogen voor een rentebeweging te verminderen.

De rentegevoeligheid wordt regelmatig gemonitord. De duration gap is beheerst tussen -1 en 1.

6. RISICOBEHEER
6.1 Inleiding
6.2 Governance voor risicobeheer
6.3 Typologie van de risico's
6.4 Risicobeheerbeleid
6.5 Verzekeringsrisico's
6.6 Financiële risico's
6.7 Niet-financiële risico's
6.8 Nieuwe risico's
7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

Afdekking van het spreadrisico
Het spreadsrisico wordt ook elk kwartaal gemonitord en het soevereine risico is hoog door de allocatie in overheidsobligaties. Door de combinatie van de investeringsstrategie en het beleid om een stijging van de staatsspreads af te dekken is het mogelijk om de impact te matigen en te verminderen. Het zich voordoen van dit risico dit jaar had geen negatieve gevolgen voor de indicatoren van Ethias dankzij de efficiëntie van het afdekkingsprogramma. Er wordt opgemerkt dat door het gebruik van derivaten de risicobereidheid regelmatig kan worden beoordeeld en aangepast.

Het bedrijfsrisico wordt niet financieel afgedekt, maar blijft beperkt dankzij de diversificatie, de keuze voor kwalitatieve emittenten, het toezicht op de portefeuille en de versterking van de gemiddelde rating.

Afdekking van het inflatierisico
Het inflatierisico is dit jaar verder verlaagd, met name dankzij de aankoop van nieuwe inflatiegelinkte obligaties die een positief reëel rendement bieden. De keuze van de emittenten is uitgebreid om naamdiversificatie te bieden en het concentratierisico te verminderen. Het inflatierisico wordt met name ook gedekt door de aandelenportefeuille, de huurinkomsten van vastgoed alsook andere derivaten.

6.6.2. Kredietrisico

Naast de keuze van de tegenpartijen, de diversificatie en de maatregelen om concentraties te vermijden kan het kredietrisico worden geminderd door het bekomen van zekerheden of van waarborgen. De waarde van een zekerheid wordt bepaald door een voorzichtige benadering, gebaseerd op verschillende criteria waaronder de aard en het specifieke type van de zekerheid, de liquiditeit alsook de volatiliteit van de waarde ervan.

Wat de herverzekering betreft, worden de verdragen herverzekerd door een breed panel van herverzekeraars die minstens een rating "A-" hebben en die een deelneming nemen die over het algemeen beperkt is tot 20%.

Het kredietrisico van herverzekeraars wordt voortdurend gemonitord door de herverzekeringsmakelaars waarmee we samenwerken en die ons informeren als de rating van een herverzekeraar wordt verlaagd. Daarnaast hebben we ook toegang tot een website met de belangrijkste financiële informatie per herverzekeraar en zijn we geabonneerd op een website die dagelijks nieuwsberichten uit de herverzekeringswereld publiceert.

De voorzieningen voor schadegevallen zijn ook gedekt door deposito's in contanten of door geblokkeerde effectenrekeningen.

6.6.3. Liquiditeitsrisico

De vermindering van het marktliquiditeitsrisico wordt gewaarborgd door:
- enerzijds te controleren dat een toereikend deel van de portefeuilles belegd wordt in liquide instrumenten, d.w.z. die snel op de markten kunnen worden verkocht zonder zware waardeverminderingen te lijden;
- anderzijds de investeringen te beperken in minder liquide activa (bijvoorbeeld vastgoed, gestructureerde producten ...) zonder voorafgaandelijke toelating.

Er werd per activiteit (Leven, Niet-Leven, gekantonneerde fondsen) een limietensysteem voor liquide activa bepaald om rekening te houden met de risicotolerantielimieten.

Het toezicht op de liquiditeit gebeurt op de activiteiten Leven en Niet-Leven. De limieten per activiteit worden bepaald op basis van de Ethias-criteria en op basis van de liquiditeitsindicator van het ratingbureau Fitch.

Het toezicht op deze ratio's laat toe het hoofd te bieden aan stressscenario's inzake financieringsliquiditeit door te beschikken over een toereikende en voldoende gediversifieerde stock van liquide activa die ofwel snel kunnen worden verkocht op de markten, zonder grote waardevermindering, ofwel als collateral van repo's kunnen worden opgenomen.

Een liquide portefeuille levert doorgaans een lager rendement op dan een illiquide portefeuille. Daarom moet bij de analyse van de liquiditeit van de portefeuille rekening worden gehouden met de rentabiliteit. Een bepaald niveau van illiquide activa is noodzakelijk om een minimale rentabiliteit te ondersteunen.

In 2025 werden de tolerantielimieten nageleefd.

De beperking van het financieringsliquiditeitsrisico wordt gewaarborgd:
- via een periodieke opvolging van dit risico door te anticiperen op de eventuele liquiditeitsgaps tussen het passief en het actief op een bepaalde tijdshorizon, door het afkooprisico op de meest blootgestelde passivacontracten periodiek te monitoren, door a priori een toereikend liquiditeitsniveau te bepalen bij de ontwikkeling van nieuwe producten ...;
- via snelle actie bij de identificatie van een liquiditeitsafwijking zoals het omzetten van activa in cash, het afsluiten van een lening of een repo ...

Er werd een limietensysteem voor financieringsliquiditeit en repo's bepaald om rekening te houden met de tolerantielimieten voor de risicobereidheid op liquiditeitsvlak en de liquiditeitsbehoeften te dekken.

6.7 NIET-FINANCIËLE RISICO'S

6.7.1. Operationeel risico

Het operationeel risico wordt omschreven als "het risico op (in)direct verlies dat voortvloeit uit het ontoereikend of falend functioneren van interne/externe procedures, processen en actoren alsook systemen binnen de organisatie, of op grond van externe gebeurtenissen".

De externe gebeurtenissen hebben met name betrekking op natuurrampen (brand, overstromingen ...), ontwikkelingen op wetgevend vlak, betogingen van stakers die de toegang tot de werkplek belemmeren, enz.

6. RISICOBEHEER
6.1 Inleiding
6.2 Governance voor risicobeheer
6.3 Typologie van de risico's
6.4 Risicobeheerbeleid
6.5 Verzekeringsrisico's
6.6 Financiële risico's
6.7 Niet-financiële risico's
6.8 Nieuwe risico's
7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

De definitie omvat het juridische risico, maar sluit de strategische en de reputatierisico's uit.

Het Directiecomité monitort rechtstreeks het operationele risico en analyseert en stelt richtsnoeren voor m.b.t. de risicobeperkings-/risicobeheersmaatregelen overeenkomstig het risicobeheerbeleid van Ethias.

De risico's van discontinuïteit zijn een subcategorie van de operationele risico's. De analyse van deze risico's is essentieel om de veerkracht van de onderneming te verzekeren. Door de potentiële bedrijfscontinuïteitsrisico's te identificeren en te beoordelen kan Ethias preventieve en reactieve maatregelen nemen om ze te beperken. Dit maakt het mogelijk om de kritieke operaties te beschermen, maar ook om de continuïteit van de dienstverlening aan de klanten te garanderen alsook de reputatie en de financiële stabiliteit van de onderneming te handhaven. Door deze analyses op te nemen in haar globale strategie toont Ethias haar engagement voor duurzaamheid en veerkracht op lange termijn.

In haar analyse beoordeelt Ethias de kans dat bepaalde bedreigingen een ernstige onderbreking van de activiteiten met zich meebrengen. Deze beoordeling dekt verschillende domeinen, met name de problemen met betrekking tot menselijke middelen, tekortkomingen in de infrastructuur, cybercriminaliteit, pandemieën en natuurrampen. De analyse laat toe te anticiperen op de impact van deze verstoringen op de klanten, de markten en tegelijk de kritieke activiteiten en het gewenste weerstandsniveau hiervan te identificeren.

Op basis van deze resultaten ontwikkelt Ethias een continuïteitsstrategie met responsplannen op het vlak van ICT, menselijke middelen en Facilities alsook preventieve en reactieve maatregelen. Het Business Continuity Plan (BCP) beschrijft de acties die ondernomen moeten worden bij crises, met name de herstelprocedures om de hervatting van de essentiële operaties te verzekeren. Dit plan wordt regelmatig getest en bijgewerkt om de doeltreffendheid en de afstemming op de veranderende bedreigingen te garanderen.

6.7.2. Andere niet-financiële risico's

Reputatierisico
Het reputatierisico is het risico dat negatieve informatie (reclame of andere), die al dan niet waar is, tot een verlies van vertrouwen in de integriteit van de onderneming leidt.

Om zich te beschermen tegen reputatierisico's neemt Ethias verschillende maatregelen om de integriteit van haar imago te waarborgen.

Ze heeft dus een communicatiecultuur ontwikkeld die gebruikmaakt van twee complementaire en gecoördineerde pijlers.

Zo wordt het reputatierisico eerst en vooral behandeld via een externe communicatiecultuur die het publiek, de investeerders en de aandeelhouders op transparante en professionele wijze wil informeren over de strategische en financiële positionering, de operationele ontwikkelingen en de commerciële evolutie van de onderneming.

Ethias hecht ook een bijzonder belang aan een goede interne communicatie binnen de onderneming aangezien deze bijdraagt tot het vertrouwen van het personeel in de integriteit van de onderneming. Er is dus binnen de onderneming een permanent streven naar een snelle, continue en relevante informatieverstrekking aan het personeel.

Verschillende interne departementen (Privacy, Risk Management, Actuarial Function, Compliance ...) hebben operationele charters opgesteld om hun medewerkers bewust te maken van de ethische houding die bij de uitvoering van hun activiteiten moet worden aangenomen.

Ethias beheerst ook haar reputatierisico via een gestructureerd en ambitieus duurzaamheidskader. Centraal daarin staat het Ethias Sustainability Framework dat de leidende principes vastlegt voor al haar ESG-verbintenissen. Het kader wordt aangevuld met een samenhangend geheel van beleidslijnen voor duurzaam en verantwoord beleggen, waaronder het Beleid voor Duurzaam en Verantwoord Investeren, het Betrokkenheidsbeleid, het Uitsluitingsbeleid, het ESG-integratiebeleid, het Impactinvesteringsbeleid en de methodologie met betrekking tot de Belangrijkste Ongunstige Effecten. De beschikbaarheid, publicatie en consistente toepassing van deze beleidslijnen versterken de transparantie van Ethias en dragen bij tot de bescherming van haar imago als verantwoordelijke en maatschappelijk geëngageerde onderneming.

Ethias voert ook regelmatig opiniepeilingen uit om de mening van haar verzekerden over de kwaliteit van haar diensten te kennen. Deze peilingen worden uitgevoerd door onafhankelijke onderzoeksbureaus en bevestigen herhaaldelijk de soliditeit en de gepercipieerde kwaliteit van het merk Ethias.

De klimaatrisico's
Ethias besteedt bijzondere aandacht aan de ESG-risico's, waarbij de klimaatrisico's (fysieke en risico's) een centrale plaats innemen. De aard van deze risico's kan een impact hebben op de rentabiliteit van de verzekeringsproducten, de waardering van de beleggingsportefeuille en, meer in het algemeen, op de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten. In overeenstemming met Solvency II, in het bijzonder via de ORSA, en conform de CSRD, via de uitvoering van een dubbele materialiteitsanalyse, versterkt Ethias de identificatie en de evaluatie van haar klimaatimpact, risico's en opportuniteiten.

In het kader van haar ORSA-oefening (Own Risk Self Assessment), beoordeelt Ethias dus jaarlijks de potentiële impact van een extreem klimaatscenario op haar fysieke risico's en het effect van de klimaattransitie op haar investeringen. De uitgevoerde stresstests laten toe om onder meer het herverzekeringsbeleid, de investeringskeuzes en, meer in het algemeen, de risicobereidheid van Ethias kritisch te toetsen.

6. RISICOBEHEER
6.1 Inleiding
6.2 Governance voor risicobeheer
6.3 Typologie van de risico's
6.4 Risicobeheerbeleid
6.5 Verzekeringsrisico's
6.6 Financiële risico's
6.7 Niet-financiële risico's
6.8 Nieuwe risico's
7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

In deze analyse besteedt Ethias bijzondere aandacht aan overstromingen, aardbevingen en droogte. Daarnaast worden de risico's verbonden aan broeikasgasemissies onderzocht aan de hand van een nieuw klimaatveranderingsscenario. De algemene doelstelling bestaat erin de materiële blootstellingen aan fysieke risico's en transitierisico's in kaart te brengen en deze risico's op zowel korte als lange termijn te beoordelen. Een eerste benadering wordt voorgesteld op basis van de markttendensen en de initiële consultaties van de Europese toezichthoudende autoriteiten, voorafgaand aan de publicatie van de richtlijnen ter zake.

Een groot deel van haar contracten Niet-Leven heeft een looptijd van één jaar. Dit stelt Ethias in staat om de tarifering vrij snel aan te passen op basis van de evolutie in de klimaatrisico's. Haar herverzekeringsverdragen houden rekening met de evolutie van de klimaatrisico's alsook met de marktconcentratierisico's. Uit het overleg met haar herverzekeraars haalt ze informatie over de evolutie van de klimaatrisico's. Deze inzichten worden geïntegreerd in de tarifering van de herverzekeringsverdragen en vormen een marktindicator voor de evolutie van de risico's.

Tegelijkertijd biedt het Beleid voor duurzaam en verantwoord investeren een strikt kader voor de investeringen en sluit het industriële activiteiten met een significante milieu-impact uit. Dit beleid wordt aangevuld met het ESG-integratiebeleid, het Uitsluitingsbeleid, het Betrokkenheidsbeleid, het Impactinvesteringsbeleid en de methodologie met betrekking tot de Belangrijkste Ongunstige Effecten. Samen dragen ze bij tot het beperken van de blootstelling aan transitierisico's.

Bij de ontwikkeling van haar continuïteitsplan voert Ethias op regelmatige tijdstippen continuïteitstests uit op haar bedrijfsactiviteiten om zo haar veerkracht te bepalen ten aanzien van een natuurrampenrisico dat zich zou kunnen voordoen. Vanuit diezelfde optiek worden periodiek black-outtests georganiseerd om onze veerkracht te bepalen op basis van onze energetische autonomie.

Dit coherente geheel (dubbele materialiteit, prospectieve analyses van relevante risico's, ORSA-integratie, tariefreactiviteit, sturing van de herverzekering, kader voor duurzaam investeren en operationele veerkracht) stelt Ethias in staat om fysieke en transitierisico's proactief te identificeren, te beoordelen en te beheren, en tegelijkertijd haar weerbaarheid en afstemming op regelgevende en maatschappelijke verwachtingen te versterken.

6.8 NIEUWE RISICO'S

De combinatie van de analyse van externe en interne risicofactoren leidt onafhankelijk of in sterkere mate tot potentiële gevolgen voor de onderneming. Deze analyse wordt driemaandelijks uitgevoerd en biedt een overzicht van de belangrijkste risico's voor Ethias. Dit geconsolideerde beeld van de risico's maakt het op zijn beurt mogelijk om rampscenario's te definiëren waarvoor stresstests worden uitgevoerd. Deze oefening wordt ORSA (Own Risk Self Assessment) genoemd. Het is een regelgevende en jaarlijkse oefening die wordt opgelegd door de NBB (Nationale Bank van België) en die rekening houdt met de EIOPA-richtsnoeren voor risicobeheer door Europese verzekeringsondernemingen

De ORSA is opgenomen in de bedrijfsvoering, en meer bepaald in de strategische beslissingen alsook in de operationele en de beheerprocessen. Ethias houdt rekening met de resultaten van de ORSA voor:

- haar strategie en haar businessplan: afstemming op de risicobereidheid en het dividenduitkeringsbeleid;
- haar kapitaalbeheer: kwantiteit, kwaliteit, bijkomende kapitaalmaatregelen;
- de uitwerking en de ontwikkeling van haar producten: passend niveau van tarifering en margebepaling.

De resultaten van de ORSA worden geformaliseerd in een verslag voor de beslissingsorganen en de NBB. Het ORSA-proces, dat leidt tot de uitwerking van het verslag, wordt geformaliseerd. De resultaten en de besluiten van de ORSA worden ook intern meegedeeld aan de personeelsleden voor wie dit relevant is zodat ze alle nodige opvolgingsmaatregelen kunnen treffen.

Het ORSA-rapport 2025 werd voorgesteld aan de Raad van bestuur van 19-20 maart 2025 en na validatie naar de regelgever verstuurd.

Het publieke SFCR-verslag met meer gedetailleerde informatie over Ethias' governance voor risicobeheer kan worden geraadpleegd op de corporate website van Ethias.

6. RISICOBEHEER
6.1 Inleiding
6.2 Governance voor risicobeheer
6.3 Typologie van de risico's
6.4 Risicobeheerbeleid
6.5 Verzekeringsrisico's
6.6 Financiële risico's
6.7 Niet-financiële risico's
6.8 Nieuwe risico's
7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

7. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

De opstelling van het verslag over de beoordeling van het internecontrolesysteem is conform de circulaire NBB_2015_21 over de interne controle alsook de COSO-normen 2013 en 2017.

In termen van controleomgeving:
- heeft Ethias aandacht voor de naleving van de integriteit en van de ethische waarden die ze uitdraagt;
- wil ze haar doelstellingen verwezenlijken door middel van een duidelijk omschreven organisatiestructuur en passende bevoegdheden en verantwoordelijkheden;
- toont ze haar engagement om competente medewerkers aan te trekken, te vormen en te behouden in overeenstemming met de doelstellingen van haar meerjarenplan;
- verscherpt ze voor al haar medewerkers de verplichting om hun verantwoordelijkheden op te nemen op het vlak van interne controle;
- stelt ze een risicobereidheid vast waarop de Raad van bestuur, bijgestaan door het Audit- en Risicocomité, toezicht houdt.

In termen van risicobeoordeling:
- ziet Ethias erop toe duidelijke doelstellingen vast te leggen, wat ook toelaat de risico's verbonden aan haar doelstellingen te identificeren en te beoordelen;
- identificeert zij de risico's verbonden aan de realisatie van haar doelstellingen in het geheel van haar verantwoordelijkheidsperimeter en analyseert zij deze risico's regelmatig teneinde de geschikte beheermodaliteiten voor deze risico's te bepalen;
- integreert ze het interne en externe frauderisico in haar beoordeling van de risico's die de realisatie van haar doelstellingen in het gedrang kunnen brengen;
- stelt ze een risicoprofiel op waarin het toezicht op de externe en nieuwe risico's is opgenomen;
- identificeert en beoordeelt ze regelmatig de wijzigingen die een significante impact zouden kunnen hebben op haar internecontrolesysteem.

In termen van controleactiviteit:
- implementeert en/of herziet Ethias haar controleactiviteiten door middel van richtlijnen, die de beoogde doelstellingen preciseren, en procedures die deze richtlijnen activeren;
- selecteert en ontwikkelt ze de controleactiviteiten, met inbegrip van de algemene IT-controles, die ertoe bijdragen dat de risico's verbonden aan de realisatie van haar doelstellingen gehandhaafd blijven of tot aanvaardbare niveaus worden herleid.

In termen van informatie en communicatie:
- communiceert Ethias intern de informatie die vereist is voor de goede werking van de andere componenten van de interne controle, meer in het bijzonder door het verkrijgen van relevante en kwaliteitsvolle informatie. Er is een coördinatie tussen de onafhankelijke controlefuncties alsook tussen de interne auditfunctie, de erkende commissaris en de regelgevers;
- communiceert ze met derden over de punten die de werking van andere componenten van de interne controle kunnen beïnvloeden (aandeelhouders, analisten, regelgevers, klanten, leveranciers, verenigingen ...).

In termen van sturing:
- voert Ethias permanente en/of punctuele beoordelingen uit om na te gaan of de componenten van de interne controle wel degelijk zijn ingevoerd en werkzaam zijn;
- deelt ze, te gepasten tijde, een beoordeling van eventuele tekortkomingen in de interne controle mee aan de verantwoordelijken voor de correctiemaatregelen en met name ook aan het Directiecomité en het Audit- en Risicocomité.

6.	RISICOBEHEER
6.1	Inleiding
6.2	Governance voor risicobeheer
6.3	Typologie van de risico's
6.4	Risicobeheerbeleid
6.5	Verzekeringsrisico's
6.6	Financiële risico's
6.7	Niet-financiële risico's
6.8	Nieuwe risico's
7.	WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

FINANCIEEL RESULTAAT

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN 53

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP 54

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II 54

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING 55

10.1 Balans 55

10.2 Resultatenrekening 55

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN 57

11.1 Balans 57

11.2 Resultatenrekening 59

11.3 Toelichtingen 62

11.4 Sociale balans 76

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025 78

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

Dividend
De Raad van bestuur van Ethias nv zal aan de AV van mei 2026 voorstellen om een dividend van 138 miljoen euro uit te keren.

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 REGLEMENTAIRE EVOLUTIES - SOLVENCY II

Op 14 december 2023 bereikten de Raad en het Parlement een voorlopig akkoord over de wijzigingen in de Solvency II-richtlijn, de belangrijkste EU-wetgeving op verzekeringsgebied, en over nieuwe regels voor herstel en afwikkeling van verzekeringen en herverzekeringen.

Het Europees Parlement keurde de teksten goed op 23 april 2024. De inwerkingtreding van deze wijzigingen in de regelgeving is gepland voor 2027.

Dankzij de nieuwe Solvency II-regels zullen de verzekerings- en herverzekeringssector een grotere rol kunnen spelen bij de verstrekking van langlopende particuliere investeringsmiddelen aan het Europese bedrijfsleven. Tegelijkertijd maken de regels de sector veerkrachtiger en bereiden ze die voor op toekomstige uitdagingen, zodat ze verzekeringnemers beter kunnen beschermen.

Op grond van het akkoord moeten de als systemisch beschouwde (her)verzekeringsmaatschappijen en -concerns ook een preventief herstelplan indienen bij hun nationale toezichthouder.

De NBB valideerde in 2024 dat Ethias niet onder de systemische ondernemingen valt en dus niet onderworpen is aan deze reglementaire vereiste. Toch heeft Ethias, in het kader van haar eigen governance, de belangrijkste actieplannen vastgelegd die moeten worden geactiveerd bij een verslechtering van haar belangrijkste indicatoren, overeenkomstig de specificaties van de herstelplannen.

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 BALANS

10.1.1. Actief

Rubriek B. Immateriële activa

I. Oprichtingskosten: betreft de uitgiftekosten van achtergestelde obligaties.

II. Immateriële vaste activa – dit betreft voornamelijk goodwill met betrekking tot de acquisitie van portefeuilles en deelnemingen en de bedragen die zijn geïnvesteerd in software en IT-ontwikkelingen.

Rubriek C. Beleggingen

I. Terreinen en gebouwen.

1. Onroerende goederen bestemd voor bedrijfsdoeleinden: maatschappelijke onroerende goederen.

2. Overige: omvat de onroerende goederen bestemd voor verhuur evenals de gestorte voorschotten op de professionele onroerende goederen in opbouw.

Rubriek E. Vorderingen

I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen

1. Verzekeringnemers: het gaat voornamelijk over bedragen verschuldigd door onze verzekerden.

3. Overige: omvat de verschuldigde bedragen van verschillende verzekeringsmaatschappijen en de verwachte terugvorderingen

II. Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen: groepeert de vorderingen bij de herverzekeraars.

III. Overige vorderingen: omvat de gestorte borgtochten, de te recupereren inkomsten op gekantonneerde fondsen, de vooraf betaalde kosten, diverse te recupereren bijdragen en taksen en de verschillende debiteuren.

Rubriek F. Overige activabestanddelen

I. Materiële activa: omvat de installaties, machines, elektronische uitrusting, het gereedschap, meubilair en rollend materieel, inrichting van de gebouwen en de voorraden.

II. Beschikbare waarden: kasspeciën en de tegoeden, op termijn van minder dan één maand, bij de verschillende banken.

Rubriek G. Overlopende rekeningen

I. Verworven, niet-vervallen interesten en huurgelden: inkomsten uit roerende goederen in portefeuille en verworven bankdeposito's in 2025 maar waarvan de inning slechts in 2026 geschiedt.

10.1.2. Passief

Rubriek E. Voorzieningen voor overige risico's en lasten

III. Overige voorzieningen: het betreft voornamelijk voorzieningen voor geschillen en voor de eindeloopbaanplannen.

Rubriek G. Schulden

I. Schulden uit rechtstreekse verzekeringsverrichtingen: omvat de premies betaald vóór vervaldag, de bedragen verschuldigd aan verschillende verzekeringnemers en de uit te betalen uitkeringen.

IV. Schulden ten aanzien van kredietinstellingen: omvat hoofdzakelijk repo's en de collateral.

V. Overige schulden

2. Overige: omvat hoofdzakelijk de leveranciers, de te ontvangen facturen, de stortingen in afwachting van boeking, de kosten op gekantonneerde fondsen en het uit te keren dividend.

Rubriek H. Overlopende rekeningen

Omvat hoofdzakelijk de gelopen niet-vervallen intresten op obligatieleningen.

10.2 RESULTATENREKENING

10.2.1. Technische rekening

Rubriek 2: Beleggingsopbrengsten – Technische rekening Leven

Rubriek 2bis: Beleggingsopbrengsten – Technische rekening Niet-Leven

b) Opbrengsten van andere beleggingen

bb) opbrengsten afkomstig van andere beleggingen: de opbrengsten van beleggingen, die dekkingswaarden zijn van technische voorzieningen en technische schulden, zijn onder deze posten opgenomen.

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Rubriek 3: Overige technische opbrengsten, onder aftrek van herverzekering – Technische rekening Niet-Leven
Het betreft voornamelijk opbrengsten ingevolge het RDR-beheer (Règlement Direct/Directe regeling).

Rubriek 5: Wijziging van de overige technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering – Technische rekening Niet-Leven
Het betreft voornamelijk de wijziging van de voorziening voor indexering in de wet 1971 en van de wijziging van het indexeringsfonds in de wet 1967.

Rubriek 6: Wijziging van de overige technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering – Technische rekening Leven
Deze post omvat de wijziging van de voorziening voor de verzekering "Leven".

Rubriek 8: Overige technische lasten, onder aftrek van herverzekering – Technische rekening Niet-Leven
Herneemt hoofdzakelijk de kapitalen overgedragen aan het Fonds voor arbeidsongevallen in de wet 1971.

Rubriek 11: Overige technische lasten, onder aftrek van herverzekering – Technische rekening Leven
Het betreft voornamelijk de taks op winstdeelnemingen en de taks op bepaalde wiskundige reserves Leven, de bijdrage aan het beschermingsfonds voor deposito's en de variatie van de voorzieningen voor overige risico's en lasten verbonden aan de activiteit Leven.

10.2.2. Niet-technische rekening

Rubriek 7: Overige opbrengsten
Deze post omvat voornamelijk de terugnemingen van waardevermindering op vorderingen.

Rubriek 8: Overige lasten
Het betreft voornamelijk waardeverminderingen op realisaties en waardeverminderingen op vorderingen.

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 BALANS

Actief

		2025	2024
B	**Immateriële activa**	**86.810.537**	**90.204.573**
	I. Oprichtingskosten	3.207.543	1.678.191
	II. Immateriële vaste activa	83.602.994	88.526.382
	1. Goodwill	9.350.847	15.342.417
	2. Overige immateriële vaste activa	49.297.890	52.006.332
	3. Vooruitbetalingen	24.954.257	21.177.633
C.	**Beleggingen**	**16.605.498.804**	**15.808.014.075**
	I. Terreinen en gebouwen	230.823.746	152.742.870
	1. Onroerende goederen bestemd voor bedrijfsdoeleinden	117.397.808	55.525.790
	2. Overige	113.425.938	97.217.080
	II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	857.559.681	715.437.428
	Verbonden ondernemingen	568.592.631	452.947.907
	1. Deelnemingen	534.117.631	452.947.907
	2. Bons, obligaties en vorderingen	34.475.000	0
	Overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	288.967.050	262.489.521
	3. Deelnemingen	284.626.333	258.148.804
	4. Bons, obligaties en vorderingen	4.340.717	4.340.717
	III. Overige financiële beleggingen	15.514.018.899	14.936.626.230
	1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	931.042.427	849.949.059
	2. Obligaties en andere vastrentende effecten	12.812.894.862	12.483.961.279
	4. Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	132.126.491	153.431.745
	5. Overige leningen	1.579.367.722	1.439.664.353
	6. Deposito's bij kredietinstellingen	57.441.112	8.230.998
	7. Overige	1.146.285	1.388.796
	IV. Deposito's bij cederende ondernemingen	3.096.478	3.207.547

		2025	2024
D.	**Beleggingen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "Leven" en waarvan het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming**	**2.593.501.297**	**2.392.928.691**
Dbis.	**Delen van de herverzekeraars in de technische voorzieningen**	**141.773.702**	**274.264.069**
	I. Voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's	83.760	1.526.847
	II. Voorziening voor levensverzekering	1.705.790	1.291.252
	III. Voorziening voor te betalen schaden	139.984.152	271.445.970
E.	**Vorderingen**	**612.058.338**	**705.350.945**
	I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	328.913.840	297.630.450
	1. Verzekeringnemers	160.116.188	156.425.616
	2. Tussenpersonen	38.242.022	34.488.397
	3. Overige	130.555.630	106.716.437
	II. Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	133.964.900	260.948.600
	III. Overige vorderingen	149.179.598	146.771.895
F.	**Overige activabestanddelen**	**574.004.357**	**589.006.915**
	I. Materiële activa	43.174.405	25.762.908
	II. Beschikbare waarden	530.829.952	563.244.007
G.	**Overlopende rekeningen**	**163.820.292**	**150.760.970**
	I. Verworven, niet-vervallen interesten en huurgelden	162.150.460	149.043.184
	III. Overige overlopende rekeningen	1.669.832	1.717.786
	Totaal van het actief	**20.777.467.327**	**20.010.530.238**

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Passief

	2025	2024
A. Eigen vermogen	**1.891.145.833**	**1.800.146.032**
I. Geplaatst kapitaal of equivalent fonds, onder aftrek van het niet-opgevraagde kapitaal	1.000.000.000	1.000.000.000
1. Geplaatst kapitaal	1.000.000.000	1.000.000.000
III. Herwaarderingsmeerwaarde	1.660.619	1.660.619
IV. Reserves	112.776.750	108.348.452
1. Wettelijke reserve	100.000.000	94.410.000
3. Belastingvrije reserves	10.734.275	11.895.977
4. Beschikbare reserves	2.042.475	2.042.475
V. Overgedragen resultaat	776.708.464	690.136.961
1. Overgedragen winst	776.708.464	690.136.961
B. Achtergestelde verplichtingen	**716.920.794**	**538.864.439**
Bbis Fonds voor toekomstige dotaties	**276.195.587**	**247.259.785**
C. Technische voorzieningen	**13.896.066.347**	**13.707.811.874**
I. Voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's	326.471.130	323.294.590
II. Voorziening voor levensverzekering	9.230.600.792	9.067.271.849
III. Voorziening voor te betalen schaden	4.070.480.820	4.070.317.792
IV. Voorziening voor winstdeling en restorno's	21.826.052	21.950.868
V. Voorziening voor egalisatie en catastrofen	57.322.155	40.129.043
VI. Overige technische voorzieningen	189.365.398	184.847.732
D. Technische voorzieningen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "Leven" wanneer het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	**2.593.501.297**	**2.392.928.691**

	2025	2024
E. Voorzieningen voor overige risico's en lasten	**25.481.086**	**28.992.590**
I. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen	0	0
II. Voorzieningen voor belastingen	2.562.078	2.632.861
III. Overige voorzieningen	22.919.008	26.359.729
F. Deposito's ontvangen van herverzekeraars	**154.611.934**	**264.801.339**
G. Schulden	**1.179.498.323**	**990.796.210**
I. Schulden uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	207.172.979	182.876.339
II. Schulden uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	4.749.426	34.418.523
IV. Schulden aan kredietinstellingen	538.995.407	421.520.438
V. Overige schulden	428.580.511	351.980.910
1. Schulden wegens belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	115.288.501	114.649.678
a) belastingen	72.795.939	72.195.267
b) bezoldigingen en sociale lasten	42.492.562	42.454.411
2. Overige	313.292.010	237.331.232
H. Overlopende rekeningen	**44.046.126**	**38.929.278**
Totaal van het passief	**20.777.467.327**	**20.010.530.238**

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.2 RESULTATENREKENING

I. Technische rekening Niet-Leven

		2025	2024
1.	**Verdiende premies, onder aftrek van herverzekering**	**1.823.190.872**	**1.739.640.632**
a)	Brutopremies	1.902.679.338	1.835.526.087
b)	Uitgaande herverzekeringspremies (-)	-74.868.840	-82.732.567
c)	Wijziging van de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's, zonder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-3.176.540	-14.611.142
d)	Wijziging van de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's, deel van de herverzekeraars (stijging +, daling -)	-1.443.086	1.458.254
2bis.	**Opbrengsten uit beleggingen**	**148.534.624**	**147.854.279**
a)	Opbrengsten uit beleggingen in verbonden ondernemingen of deze waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	3.282.892	3.638.396
	aa) verbonden ondernemingen	1.206.000	1.125.600
	1° deelnemingen	1.206.000	1.125.600
	2° bons, obligaties en vorderingen	0	0
	bb) overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	2.076.892	2.512.796
	1° deelnemingen	2.076.892	2.464.421
	2° bons, obligaties en vorderingen	0	48.375
b)	Opbrengsten uit andere beleggingen	133.531.195	121.498.407
	aa) opbrengsten uit terreinen en gebouwen	966.201	1.160.171
	bb) opbrengsten uit andere beleggingen	132.564.994	120.338.236
c)	Terugnemingen van waardecorrecties op beleggingen	2.104.671	16.851.670
d)	Meerwaarden op realisaties	9.615.866	5.865.806
3.	**Overige technische opbrengsten, onder aftrek van herverzekering**	**2.354.985**	**1.527.988**
4.	**Schadelast, onder aftrek van herverzekering (-)**	**-1.386.070.129**	**-1.316.241.839**
a)	Betaalde nettobedragen	1.263.760.908	1.165.183.599
	aa) brutobedragen	1.286.416.649	1.240.629.679
	bb) deel van de herverzekeraars (-)	-22.655.741	-75.446.080
b)	Wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, onder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	122.309.221	151.058.240
	aa) wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, zonder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	110.661.298	126.140.898
	bb) wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, deel van de herverzekeraars (stijging -, daling +)	11.647.923	24.917.342

		2025	2024
5.	**Wijziging van de overige technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)**	**-4.517.665**	**-4.092.877**
6.	**Winstdeling en restorno's, onder aftrek van herverzekering (-)**	**-3.000.000**	**85.592**
7.	**Nettobedrijfskosten (-)**	**-270.548.635**	**-267.424.273**
a)	Acquisitiekosten	151.757.596	141.372.034
c)	Administratiekosten	127.270.025	137.140.502
d)	Van de herverzekeraars ontvangen commissies en winstdeelnemingen (-)	-8.478.986	-11.088.263
7bis.	**Beleggingslasten (-)**	**-18.156.789**	**-38.971.915**
a)	Beheerlasten van de beleggingen	7.617.455	8.835.596
b)	Waardecorrecties op beleggingen	6.573.606	11.057.396
c)	Minderwaarden op realisaties	3.965.728	19.078.923
8.	**Overige technische lasten, onder aftrek van herverzekering (-)**	**-45.999.611**	**-48.239.432**
9.	**Wijziging van de voorziening voor egalisatie en catastrofen, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)**	**-17.193.112**	**-7.161.101**
10.	**Resultaat van de technische rekening Niet-Leven**		
	Winst (+)	228.594.540	206.977.054

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

II. Technische rekening Leven

	2025	2024
1. Premies, onder aftrek van herverzekering	**1.927.085.760**	**1.699.831.549**
a) Brutopremies	1.928.043.411	1.701.845.386
b) Uitgaande herverzekeringspremies (-)	-957.651	-2.013.837
2. Opbrengsten uit beleggingen	**371.375.713**	**354.504.075**
a) Opbrengsten uit beleggingen in verbonden ondernemingen of deze waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	10.200.466	8.905.832
aa) verbonden ondernemingen	8.172.714	7.266.819
1° deelnemingen	7.276.900	7.266.819
2° bons, obligaties en vorderingen	895.814	0
bb) overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	2.027.752	1.639.013
1° deelnemingen	1.827.835	1.535.504
2° bons, obligaties en vorderingen	199.917	103.509
b) Opbrengsten uit andere beleggingen	308.202.659	295.377.139
aa) opbrengsten uit terreinen en gebouwen	13.189.657	13.436.472
bb) opbrengsten uit andere beleggingen	295.013.002	281.940.667
c) Terugnemingen van waardecorrecties op beleggingen	18.335.090	7.618.763
d) Meerwaarden op realisaties	34.637.498	42.602.341
3. Waardecorrecties op beleggingen van de actiefpost D (opbrengsten)	**297.804.015**	**310.526.083**
4. Overige technische opbrengsten, onder aftrek van herverzekering	**4.528.931**	**48.580.889**
5. Schadelast, onder aftrek van herverzekering (-)	**-1.801.062.781**	**-1.731.318.626**
a) Betaalde nettobedragen	1.801.062.781	1.731.318.626
aa) brutobedragen	1.801.448.356	1.731.318.626
bb) deel van de herverzekeraars (-)	-385.575	0
b) Wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, onder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	0	0
aa) wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, zonder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	0	0
bb) wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, deel van de herverzekeraars (stijging -, daling +)	0	0

	2025	2024
6. Wijziging van de overige technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	**-362.123.224**	**-62.213.529**
a) Wijziging van de voorziening voor levensverzekering, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-219.937.044	151.520.919
aa) wijziging van de voorziening voor levensverzekering, zonder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-220.351.582	150.955.106
bb) wijziging van de voorziening voor levensverzekering, deel van de herverzekeraars (stijging +, daling -)	414.538	565.813
b) Wijziging van de andere technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering	-142.186.180	-213.734.448
7. Winstdeling en restorno's, onder aftrek van herverzekering (-)	**124.817**	**1.050.821**
8. Nettobedrijfskosten (-)	**-50.303.283**	**-47.541.195**
a) Acquisitiekosten	14.528.538	10.641.383
c) Administratiekosten	35.774.745	36.899.812
d) Van de herverzekeraars ontvangen commissies en winstdeelnemingen (-)	0	0
9. Beleggingslasten (-)	**-86.418.685**	**-108.209.675**
a) Beheerlasten van de beleggingen	29.934.687	28.680.058
b) Waardecorrecties op beleggingen	17.435.698	35.093.466
c) Minderwaarden op realisaties	39.048.300	44.436.151
10. Waardecorrecties op beleggingen van de actiefpost D (kosten) (-)	**-157.206.739**	**-129.137.099**
11. Overige technische lasten, onder aftrek van herverzekering (-)	**-4.286.358**	**-5.112.749**
12bis. Wijziging van het fonds voor toekomstige dotaties (stijging-, daling +)	**-28.935.802**	**-224.349.530**
13. Resultaat van de technische rekening Leven		
Winst (+)	110.582.364	106.611.014

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

III. Niet-technische rekening

		2025	2024
1.	**Resultaat van de technische rekening Niet-Leven**		
	Winst (+)	228.594.540	206.977.054
2.	**Resultaat van de technische rekening Leven**		
	Winst (+)	110.582.364	106.611.014
3.	**Opbrengsten uit beleggingen**	**10.885.744**	**6.714.588**
	a) Opbrengsten uit beleggingen in verbonden ondernemingen of deze waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	8.684.830	3.146.577
	b) Opbrengsten uit andere beleggingen	2.200.914	3.239.850
	bb) opbrengsten uit andere beleggingen	2.200.914	3.239.850
	c) Terugnemingen van waardecorrecties op beleggingen	0	243.550
	d) Meerwaarden op realisaties	0	84.611
5.	**Beleggingslasten (-)**	**-42.303.393**	**-34.646.488**
	a) Beheerlasten van de beleggingen	38.914.247	34.644.847
	b) Waarde correcties op beleggingen	0	0
	c) Minderwaarden op realisaties	3.389.146	1.641
7.	**Overige opbrengsten**	**17.755.909**	**15.656.984**
8.	**Overige kosten (-)**	**-28.876.960**	**-27.715.947**
8bis.	**Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting**		
	Winst (+)	296.638.204	273.597.205
12.	**Uitzonderlijke lasten (-)**	0	0
15.	**Belastingen op het resultaat (-/+)**	**-67.709.185**	**-61.850.000**
15bis.	**Uitgestelde belastingen (-/+)**	**70.782**	**70.782**
16.	**Resultaat van het boekjaar**		
	Winst (+)	228.999.801	211.817.987
17.	**a) Onttrekking aan de belastingvrije reserves**	**2.161.576**	**4.303.401**
	b) Overboeking naar de belastingvrije reserves (-)	**-999.875**	**-999.875**
18.	**Te bestemmen resultaat van het boekjaar**		
	Winst (+)	230.161.502	215.121.513

Resultaatverwerking

		2025	2024
A.	**Te bestemmen winstsaldo**	**920.298.463**	**813.646.961**
	1. Te bestemmen winst van het boekjaar	230.161.502	215.121.513
	2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	690.136.961	598.525.448
B.	**Onttrekking aan het eigen vermogen**	**0**	**0**
	2. aan de reserves	0	0
C.	**Toevoeging aan het eigen vermogen (-)**	**-5.590.000**	**-10.760.000**
	2. aan de wettelijke reserve	-5.590.000	-10.760.000
D.	**Over te dragen resultaat**		
	1. Over te dragen winst (-)	-776.708.464	-690.136.961
F.	**Uit te keren winst (-)**	**-138.000.000**	**-112.750.000**
	1. Vergoeding van het kapitaal	138.000.000	112.750.000

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.3 TOELICHTINGEN

Nr. 1. Staat van de immateriële activa, de onroerende goederen die tot belegging dienen en de effecten bestemd voor beleggingen

		Betrokken actiefposten							
Benaming		B. Immateriële activa	C.I. Terreinen en gebouwen	C.II.1. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	C.II.2. Bons, obligaties en vorderingen in verbonden ondernemingen	C.II.3. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemings-verhouding bestaat	C.II.4. Bons, obligaties en vorderingen in ondernemingen waarmee een deelnemings-verhouding bestaat	C.III.1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	C.III.2. Obligaties en andere vastrentende effecten
a)	**Aanschaffingswaarde**								
	Per einde van het vorige boekjaar	287.333.106	219.522.557	416.349.606		287.927.760	4.340.717	910.824.844	12.787.505.196
	Mutaties tijdens het boekjaar								
	- Acquisities	25.554.024	88.186.522	69.997.171	34.475.000	18.537.858		255.329.792	1.519.862.814
	- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-677.693		-7.426.716		-701.993		-164.750.900	-1.151.899.275
	- Overboekingen van een rubriek naar een andere								-10.000.000
	- Overige mutaties	-169.483				15.094.980		-5.094.979	
	Per einde van het boekjaar	312.039.954	307.709.079	478.920.061	34.475.000	320.858.605	4.340.717	996.308.757	13.145.468.735
b)	**Meerwaarden**								
	Per einde van het vorige boekjaar			72.345.152					
	Mutaties tijdens het boekjaar								
	- Geboekt								
	- Afgeboekt								
	- Overboekingen van een rubriek naar een andere								
	Per einde van het boekjaar								
c)	**Afschrijvingen en waardeverminderingen**								
	Per einde van het vorige boekjaar	197.128.533	66.779.687	19.248.351		15.265.069		26.500.217	303.543.917
	Mutaties tijdens het boekjaar								
	- Geboekt	28.778.011	10.105.646	391.759		1.089.251		6.532.465	16.305.065
	- Teruggenomen want overtollig			-679.195		-1.037.006		-3.238.757	
	- Afgeboekt	-677.127		-5.311.833		-624.836		-7.118.120	12.724.891
	- Overboekingen van een rubriek naar een andere								
	Per einde van het boekjaar	225.229.417	76.885.333	13.649.082		14.692.478		22.675.805	332.573.873
d)	**Niet-opgevraagde bedragen**								
	Per einde van het vorige boekjaar			16.498.500		14.513.887		34.375.568	
	Mutaties tijdens het boekjaar			-13.000.000		7.025.906		8.214.957	
	Per einde van het boekjaar			3.498.500		21.539.793		42.590.525	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		**86.810.537**	**230.823.746**	**534.117.631**	**34.475.000**	**284.626.333**	**4.340.717**	**931.042.427**	**12.812.894.862**

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 2. Staat betreffende de deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

	Maatschappelijke rechten gehouden door			Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekeningen			
		rechtstreeks	door de dochter-onder-nemingen			Eigen vermogen	Netto-resultaat (+) of (-)
NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het B.T.W.- of NATIONAAL NUMMER	Aantal	%	%	Jaarrekeningen vastgelegd op	Munteenheid	(in duizenden munteenheden)	
Air Properties SA Rue Léon Laval 12, L-3372 Leudelange B179.427	140.411	64,56%		31-12-2024	EUR	11.188	1.813
AMERIGO SA Avenue Maurice-Destenay, 13 B-4000 Liège BE 0771.407.148	6.114	12,42%		31-12-2024	EUR	40.654	-621
Amethist Vastgoed NV Zwaanhofberg, 10 B-8900 Ieper BE 0540.850.026	250	100,00%		31-12-2024	EUR	-801	-250
Ankaret Invest SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0438.840.866	2.368.879	100,00%		31-12-2024	EUR	16.759	-1.153
Ariane Building SA Place Saint-Jacques, 11/104 B-4000 Liège BE 0862.467.382	12.913	25,00%		31-12-2024	EUR	10.395	-505
Ariane Real Estate (ARE) SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0898.866.435	200	100,00%		31-12-2024	EUR	2.703	267
Assurcard NV Fonteinstraat 1A/301 B-3000 Leuven BE 0475.433.127	900	20,00%		31-12-2024	EUR	3.269	163
Bedrijvencentrum regio Geraardsbergen Herenveld 2 B-9500 Geraardsbergen BE 0456.832.584	32	27,12%		31-12-2024	EUR	985	32
BOOSTING BRUSSELS SA Wolstraat 70 B-1000 Brussel BE 0775.936.355	10.000	12,50%		31-12-2024	EUR	42.238	1.438
Expertisebureau Bellefroid NV Kiewitstraat 175 B-3500 Hasselt BE 0429.884.105	13	10,40%		31-12-2024	EUR	591	40
Centrexperts Avenue Franklin Roosevelt 104/1 1330 Rixensart BE 0463.891.315	80	10,00%		31-12-2024	EUR	124	68
Cityforward Vlaamsekaai 35 B-2000 Antwerpen BE 0784.472.652	130.000.000	32,60%		31-12-2024	EUR	265.111	-28.449
CREAFIN NV Duwijckstraat 17 B-2500 Lier BE 0455.731.338	10.000	10,06%		31-12-2024	EUR	2.986	302
E.D.A. SA Avenue de la Cokerie 3 B-4030 Grivegnée BE 0823.162.982	10	10,00%		31-12-2024	EUR	287	228
EPICo Wind Oude Graanmarkt 63 B-1000 Brussel BE 0787.696.121	8.500.000	38,64%		31-12-2024	EUR	9.877	-50
Epimède SA Lambert Lombard, 3 B-4000 Liège BE 0634.750.380	2.080	20,00%		31-12-2024	EUR	-6.413	-6.589
Ethias Lease Corporation Bischoffsheimlaan 15 B-1000 Brussel BE 0802.442.495	1.080	45,00%	55,00%	31-12-2024	EUR	2.972	-29
Ethias Patrimoine SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0894.377.612	40	100,00%		31-12-2024	EUR	21.834	379
Ethias Réassurances SA parc d'activités Capellen, 89E L-8308 Capellen B293126	1.000	100,00%		/	EUR	0	0
Ethias Solution voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0825.876.113	999	99,90%		31-12-2024	EUR	4.286	806
Ethias Sustainable Investment Fund SA (Global Equities) voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0865.127.063	38.189	100,00%		31-12-2024	EUR	35.193	2.256
Ethias Sustainable Investment Fund SA (European Equities High Yield) voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0865.127.063	256.913	92,38%	7,62%	31-12-2024	EUR	84.262	4.593
Ethias Ventures voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0793.497.216	1.000	100,00%		31-12-2024	EUR	4.347	-398
Glasfaser Ostelgien GmbH SRL Klötzerbahn 24 B-4700 Eupen BE 0791.811.295	1.577.501	50,00%		31-12-2024	EUR	31.623	-238
Green4you SA Koning Albert II-laan 7 B-1210 Sint-Joost-ten-Node BE 0778.652.157	2.600	26,00%		31-12-2024	EUR	419	-55
Hamsterhuren - location écureuil II Begijnhof 58 B-3800 Sint-Truiden BE 0761.522.848	43.554	21,75%		31-12-2024	EUR	20.776	-752
Idelux Développement Drève de l'Arc-en-ciel,98 B-6700 Arlon BE 0205.797.475	1	11,11%		31-12-2024	EUR	101.167	3.206
Idelux Développement Drève de l'Arc-en-ciel,98 B-6700 Arlon BE 0205.797.475	74	11,35%		31-12-2024	EUR	101.167	3.206
Immo Hofveld SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0889.535.233	1.000	100,00%		31-12-2024	EUR	1.256	6
Impulse Microfinance Investment Fund Sneeuwbeslaan 20/2 B-2610 Wilrijk BE 0870.792.160	1.200	10,54%		31-12-2024	EUR	1.490	459
IMA Benelux square des Conduites d'Eau 11-12, B-4020 Liège BE 0474.851.226	16.500	33,00%		31-12-2024	EUR	3.140	552
Jan Dockx SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0458.920.757	2.500	100,00%		31-12-2024	EUR	2.837	364

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

	Maatschappelijke rechten gehouden door			Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekeningen			
		rechtstreeks	door de dochter-onder-nemingen			Eigen vermogen	Netto-resultaat
NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het B.T.W.- of NATIONAAL NUMMER	Aantal	%	%	Jaarrekeningen vastgelegd op	Munteenheid	(in duizenden munteenheden)	(+) of (-)
Koala SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0873.412.150	400	100,00%		31-12-2024	EUR	4.307	52
Land Investment Vehicle Brugmannlaan 27A B-1060 Sint-Gillis BE 0792.292.535	3.500	35,00%		31-12-2024	EUR	14.216	-58
LLOYD GEORGES SRL Bischoffsheimlaan,15 B-1000 Brussel BE 0505.690.791	125	100,00%		31-12-2024	EUR	-6.129	-4.701
Lothian Developments IV SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0463.648.518	1.012.873	100,00%		31-12-2024	EUR	-4.355	-6.368
LVDEMON SPV– De Sluispoort Scomm Hazegrasstraat, 151 – B-8300 Knokke BE 0898.815.262	1.000	100,00%		/	EUR	0	0
Naos SA Rue Léon Laval 12, L-3372 Leudelange B 207.559	670.000	67,00%		31-12-2024	EUR	16.438	2.140
NEB Participations SA rue Louvrex, 95 B-4000 Liège BE 0480.029.739	60.503	29,43%		31-12-2024	EUR	67.732	12.203
Network Research Belgium SA P.I. des Hauts-Sarts 2ème avenue, 65 B-4040 Herstal BE 0430.502.430	55.637	83,09%		31-12-2024	EUR	197.877	22.603
PPP Scholen van Vlaanderen - SK Invest 1 Oude Graanmarkt 63 B-1000 Brussel BE 1010908561	100	33,33%		31-12-2024	EUR	0	0
Real Goed Invest SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0872.354.157	1.046	100,00%		31-12-2024	EUR	2.930	136
Sagitta SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0812.356.489	240	100,00%		31-12-2024	EUR	2.555	80
SCHUTTERSHOF Budgethuur BV Kolonel Dusartplein 20 B-3500 Hasselt BE 1005.605.829	34	34,00%		31-12-2024	EUR	8	-3
SCHUTTERSHOF S BV Kolonel Dusartplein 20 B-3500 Hasselt BE 1005.605.532	34	34,00%		31-12-2024	EUR	8	-3
Sluishoeve NV Zwaanhofberg 10 B-8900 Ieper BE 0898.043.618	125	100,00%		31-12-2024	EUR	-391	-177
Tikebuzz rue de Monveau 32, 75009 Paris FR 491 909 446	750	32,61%		31-12-2024	EUR	22.972	-1.623
Ukot Liège SA rue des Anglais, 6A B-4430 Ans BE 0798.942.973	1.725.000	33,33%		31-12-2024	EUR	915	-422
Veran Real Estate CY SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0894.106.012	100	100,00%		31-12-2024	EUR	4.195	158
Viminalis III SRL voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège 0841.657.320	20.109	100,00%		31-12-2024	EUR	11.455	-449
Waterleau Group NV Nieuwstraat 26 B-3150 Wespelaar BE 0473.254.189	5.000	33,33%		31-12-2024	EUR	32.870	-7.901
Weerts Logistic Parks Holding Varnstraat 2 B-3793 Teuven BE 0837.446.629	50.132.497	33,33%		31-12-2024	EUR	131.108	-8.861
Zabrixx I Antoon Catriestraat 8A B-9031 Gent BE 0786.725.725	4.890	48,90%		31-12-2024	EUR	25.279	1.545

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 3. Actuele waarde van de beleggingen

Actiefposten		Bedragen
C.	**Beleggingen**	**15.740.859.987**
I.	Terreinen en gebouwen	245.903.707
II.	Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	1.295.376.266
	- Verbonden ondernemingen	894.344.811
	1. Deelnemingen	859.869.811
	2. Bons, obligaties en vorderingen	34.475.000
	- Overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	401.031.455
	3. Deelnemingen	397.035.388
	4. Bons, obligaties en vorderingen	3.996.067
III.	Overige financiële beleggingen	14.196.483.536
	1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	1.236.192.227
	2. Obligaties en andere vastrentende effecten	11.271.781.433
	4. Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	126.421.170
	5. Overige leningen	1.503.501.309
	6. Deposito's bij kredietinstellingen	57.441.112
	7. Overige	1.146.285
IV.	Deposito's bij cederende ondernemingen	3.096.478

Nr. 3bis. Afgeleide financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde

Raming van de reële waarde van alle categorieën van afgeleide financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde in de rekeningen, met vermelding van de aard en het volume van de instrumenten	Netto boekhoudwaarde	Reële waarde
Termijncontracten op swaps, volume 351.000.000 €, renterisico	0	-4.567.468
Termijncontracten op obligaties, volume 1.760.930.000 €, kredietrisico en renterisico	-1.346.856	-29.268.895
Verworven of verkochte indexopties, volume € 403.248.000, marktrisico	-2.736.696	-2.161.700

Voor de financiële vaste activa, vermeld in de posten C.II. en C.III., die in aanmerking worden genomen tegen een hoger bedrag dan hun reële waarde: de nettoboekwaarde en de reële waarde van de afzonderlijke activa, dan wel van passende groepen van deze afzonderlijke activa		Netto boekhoudwaarde	Reële waarde
C.II.1	Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen - deelnemingen	130.931.231	125.432.334
C.II.3	Beleggingen in andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat - deelnemingen	72.043.066	52.975.778
C.III.1	Overige financiële beleggingen - aandelen, deelnemingen en niet-vastrentende effecten	229.477.977	203.914.765
C.III.2	Overige financiële beleggingen - aandelen en andere vastrentende effecten	9.943.504.698	8.329.538.183
C.III	Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	132.126.491	126.421.169
C.III.5	Overige financiële beleggingen - overige leningen	977.271.540	898.384.434

Voor elk van de in B. vermelde financiële vaste activa, dan wel de in B. bedoelde passende groepen van deze afzonderlijke activa, die in aanmerking worden genomen tegen een hoger bedrag dan hun reële waarde, moeten hierna ook de redenen worden vermeld waarom de boekwaarde niet is verminderd, met opgave van de aard van de aanwijzingen die aan de veronderstelling ten grondslag liggen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd	
C.II.1	Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen - deelnemingen zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.II.3	Beleggingen in andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat - deelnemingen zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.III.1	Overige financiële beleggingen - aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.III.2	Overige financiële beleggingen – obligaties en andere vastrentende effecten zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.III.4	Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten. Zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.III.5	Overige financiële beleggingen - overige leningen zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 4. Staat betreffende de overige overlopende rekeningen van het actief

Actiefposten	Bedragen
Staat betreffende de overige overlopende rekeningen van het actief	**1.669.832**
Niet-verdiende commissielonen	1.669.832

Nr. 5. Staat van het kapitaal

		Bedragen	Aantal aandelen
A.	**Maatschappelijk kapitaal**		
	1. Geplaatst kapitaal (post A.I.1. van de passiva)		
	- Per einde van het vorige boekjaar	1.000.000.000	xxxxxxxxxxxxxx
	- Wijziging tijdens het boekjaar		
	- Per einde van het boekjaar	1.000.000.000	xxxxxxxxxxxxxx
	2. Samenstelling van het kapitaal		
	2.1. Soorten aandelen volgens het vennootschapsrecht	1.000.000.000	20.000.000
	2.2. Aandelen op naam of gedematerialiseerd		
	Op naam	xxxxxxxxxxxxxx	20.000.000
G.	**Structuur van het aandeelhouderschap van de onderneming op de datum van de jaarafsluiting**		
	EthiasCo bv	xxxxxxxxxxxxxx	1.000.010
	Vlaams Gewest	xxxxxxxxxxxxxx	6.333.330
	Wallonie Entreprendre	xxxxxxxxxxxxxx	6.333.330
	Federale Staat (SFPIM)	xxxxxxxxxxxxxx	6.333.330

Nr. 6. Staat van de voorzieningen voor overige risico's en kosten – Andere voorzieningen

Uitsplitsing van de passiefpost E.III	Bedragen
Voorziening eindeloopbaanplan	8.493.266
Overige voorzieningen voor risico's en kosten	1.346.856
Voorziening voor geschillen	13.078.886

Nr. 7. Staat van de technische voorzieningen en schulden

Betrokken passiefposten		Bedragen
a)	**Uitsplitsing van de schulden (of een deel van de schulden) waarvan de resterende looptijd méér dan 5 jaar is.**	
	B. Achtergestelde verplichtingen	716.920.794
	II. Niet-converteerbare leningen	716.920.794
Totaal		**716.920.794**
b)	**Schulden (of gedeelte van de schulden) en technische voorzieningen (of gedeelte van de technische voorzieningen) gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de onderneming.**	
	D. Technische voorzieningen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "Leven" wanneer het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	2.593.501.297
	G. Schulden	537.646.382
	IV. Schulden aan kredietinstellingen	537.646.382
Totaal		**3.131.147.679**
c)	**Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.**	
	1. Belastingen (post G .V.1.a) van de passiva)	
	b) Niet-vervallen belastingschulden	72.795.939
	2. Bezoldigingen en sociale lasten (post G.V.1.b) van de passiva)	
	b) Overige schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	42.492.562
Totaal		**115.288.501**

Nr. 8. Staat van de overlopende rekeningen van het passief

Uitsplitsing van de passiefpost H	Bedragen
Over te dragen financiële opbrengsten	338.166
Resultaat op uitstaande vorderingen	6.429.451
Opnieuw toe te wijzen resultaat op andere derivaten	3.882.981
Toe te schrijven financiële lasten (Obligatielening en REPO)	33.395.528

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 10. Inlichtingen betreffende de technische rekeningen

I. Niet-Levensverzekeringen

Naam		Rechtstreekse zaken											
	Totaal	Totaal	Ongevallen en ziekte (Takken 1 en 2)	Motorrijtuigen Burgerlijke Aansprakelijk-heid (Tak 10)	Motorrijtuigen Andere takken (Takken 3 en 7)	Scheepvaart Luchtvaart Transport (Takken 4, 5, 6, 7, 11 en 12)	Brand en andere schade aan goederen (Takken 8 en 9)	Algemene Burgerlijke aansprakelijk-heid (Tak 13)	Krediet en Borgtocht (Takken 14 en 15)	Diverse geldelijke verliezen (Tak 16)	Rechts-bijstand (Tak 17)	Assistance (Tak 18)	Aangenomen zaken
1) Brutopremies	**1.902.679.338**	1.901.042.658	815.141.799	282.516.713	220.300.270	273.603	323.526.879	125.172.226	16.367	24.756.887	51.741.147	57.596.767	1.636.680
2) Verdiende brutopremies	**1.899.502.798**	1.897.866.118	814.462.660	281.295.743	219.398.390	279.319	323.018.691	124.721.203	16.367	26.606.207	51.357.275	56.710.263	1.636.680
3) Brutoschaden	**1.397.077.947**	1.397.071.897	617.001.022	278.346.824	142.324.968	48.097	153.869.120	101.518.614	84	16.702.711	47.572.671	39.687.786	6.050
4) Brutobedrijfskosten	**279.027.619**	278.746.565	68.016.879	57.408.980	41.999.716	66.108	61.614.006	20.415.607	2.147	4.747.791	10.009.456	14.465.875	281.054
5) Herverzekeringssaldo	**-57.027.771**	-57.027.771	-6.984.605	-1.864.577	-810.208	0	-44.011.304	-3.357.077	0	0	0	0	0
6) Commissielonen (art. 37)		41.490.927	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

II. Levensverzekeringen

Naam	Bedragen
A. Rechtstreekse zaken	
1) Brutopremies	1.928.043.411
a) Individuele premies	325.366.440
Premies betreffende groepsverzekeringsovereenkomsten	1.602.676.971
b) Periodieke premies	1.747.429.689
Eenmalige premies	180.613.722
c) Premies van overeenkomsten zonder winstdeling	25.977.068
Premies van overeenkomsten met winstdeling	1.888.239.052
Premies van overeenkomsten waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	13.827.291
2) Herverzekeringssaldo	-157.538
3) Commissielonen (art. 37)	2.948.762
B. Aangenomen zaken	
Brutopremies	0

III. Schade- en levensverzekeringen, rechtstreekse zaken

Naam	Bedragen
Brutopremies	
- In België	3.826.525.237
- in de andere lidstaten van de EEG	2.560.833

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 11. Staat betreffende de personeelsleden in dienst

A. De volgende gegevens over het boekjaar en over het vorige boekjaar met betrekking tot de werknemers ingeschreven in het algemeen personeelsregister, en verbonden met de onderneming door een arbeidsovereenkomst of een startbaanovereenkomst

		2025	2024
a)	Hun volledige aantal op de afsluitdatum van het boekjaar	1.997	1.919
b)	Het gemiddelde personeelsbestand tewerkgesteld door de onderneming tijdens het vorige boekjaar, berekend in voltijdse equivalenten overeenkomstig artikel 15, §4 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, en opgesplitst op basis van de volgende categorieën	1.845	1.812
	- leidinggevenden	21	19
	- bedienden	1.825	1.794
c)	Het aantal gepresteerde uren	2.721.459	2.662.182

B. De volgende gegevens over het boekjaar en over het vorige boekjaar met betrekking tot de uitzendkrachten en de ter beschikking van de onderneming gestelde personen

		2025	2024
a)	Hun volledige aantal op de afsluitdatum van het boekjaar	0	0
b)	Het gemiddelde personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten naar analogie met deze van de werknemers ingeschreven in het personeelsregister	0	1
c)	Het aantal gepresteerde uren	130	2.583

Nr. 12. Staat betreffende het geheel van de administratie- en beheerskosten, uitgesplitst volgens aard

Benaming		Bedragen
I.	**Personeelskosten**	**210.222.889**
1.	a) Bezoldigingen	134.381.746
	b) Pensioenen	0
	c) Andere rechtstreekse sociale voordelen	36.679.662
2.	Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	41.375.608
3.	Patronale toelagen en premies voor buitenwettelijke verzekeringen	173.958
4.	Overige personeelsuitgaven	-2.388.085
5.	Voorzieningen voor pensioenen, bezoldigingen en sociale lasten	0
	a) Dotatie (+)	0
	b) Bestedingen en terugnemingen (-)	0
II.	**Diverse goederen en diensten**	**191.381.605**
III.	**Afschrijvingen en waardeverminderingen op andere immateriële en materiële activa dan de beleggingen**	**33.435.812**
IV.	**Voorzieningen voor overige risico's en lasten**	**0**
1.	Dotatie (+)	0
2.	Bestedingen en terugnemingen (-)	0
V.	**Overige lopende lasten**	**15.800.843**
	Fiscale bedrijfskosten	2.534.094
	a) Onroerende voorheffing	2.007.677
	b) Overige	526.417
2.	Bijdragen gestort aan openbare instellingen	4.283.113
3.	Theoretische kosten*	4.261.770
4.	Overige	4.721.866
VI.	**Teruggewonnen administratiekosten en overige lopende opbrengsten (-)**	**-7.696.139**
1.	Teruggewonnen administratiekosten	7.696.139
	b) Overige	7.696.139
Totaal		**443.145.010**

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 13. Overige opbrengsten, overige kosten

		Bedragen
A.	**Uitsplitsing van de overige opbrengsten (post 7. van de niet-technische rekening)**	
	Terugneming van waardeverminderingen op betwistingen	17.233.985
	Meerwaarden op de realisatie van materiële activa	93.759
	Overige	428.165
B.	**Uitsplitsing van de overige kosten (post 8. van de niet-technische rekening)**	
	Afschrijvingen	746.882
	Waardeverminderingen op vorderingen	17.164.901
	Minderwaarde op de realisaties van activa	4.687.692
	Overige	6.277.485

Nr. 15. Belastingen op het resultaat

		Bedragen
A.	**Uitsplitsing van de post 15 a) 'Belastingen'**	**68.900.000**
	1. Belastingen op het resultaat van het boekjaar	68.900.000
	a) Voorafbetalingen en terugbetaalbare voorheffingen	55.831.789
	b) Andere verrekenbare bestanddelen	0
	c) Overschot van de voorafbetalingen en/of van de geactiveerde terugbetaalbare voorheffingen (-)	0
	d) Geraamde belastingsupplementen (opgenomen onder post G.V.1.a) van de passiva)	13.068.211
	2. Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	0
	a) Verschuldigde of gestorte belastingsupplementen	0
B.	**Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst, voor belastingen, zoals deze blijkt uit de rekeningen en de geraamde belastbare winst**	
	- Mutatie van belastbare reserves, voorzieningen en waardeverminderingen (zonder aandelen)	15.315.713
	- Vrijgestelde opbrengsten en verworpen verliezen op aandelen	-8.049.788
	- Verworpen uitgaven (zonder aandelen)	11.611.040
	- Diverse aftrekposten (DBI, innovatie-inkomsten)	-41.173.702
D.	**Bronnen van belastinglatenties**	
	1. Actieve latenties	**1.095.131.365**
	- Gecumuleerde fiscale verliezen en DBI (uitstel)	0
	- Belaste technische voorzieningen	1.094.021.008
	- Belaste waardeverminderingen en financiële voorzieningen	1.110.357
	2. Passieve latenties	**0**
	Gerealiseerde meerwaarden (gespreide taxatie)	0

Nr. 16. Andere taksen en belastingen ten laste van derden

		2025	2024
A.	**Taksen**		
	1. Taksen op de verzekeringsovereenkomsten ten laste van derden	314.078.368	293.179.140
	2. Andere taksen ten laste van de onderneming	3.182.103	1.164.392
B.	**De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van**		
	1. Bedrijfsvoorheffing	401.723.298	392.224.088
	2. Roerende voorheffing (op dividenden)	2.871.368	2.855.998

11.3.1 Nr. 17. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

		Bedragen
A.	**Zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd door derden voor rekening van de onderneming***	
B.	**Persoonlijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd voor rekening van derden**	
C.	**Zakelijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen middelen als zekerheid van de rechten en verplichtingen**	
	a) van de onderneming	543.014.585
D.	**Ontvangen zekerheden (andere dan in baar geld)**	
	a) effecten en waarden van de herverzekeraars	115.686.453
	b) Overige	928.333.730
G.	**Aard en zakelijk doel van de regelingen die niet in de balans zijn opgenomen**	
H.	**Overige**	**4.283.958.154**
	Verplichtingen uit hoofde van de aankoop van gebouwen	2.259.158
	Verplichtingen uit hoofde van infrastructuurleningen	77.697.093
	Verplichtingen uit hoofde van financiële leningen	129.705.951
	Verplichtingen uit hoofde van hypothecaire leningen	8.722.609
	Verplichtingen uit hoofde van leningen Agentschappen	33.352.463
	Verplichtingen uit hoofde van deelnemingen	43.754.902
	Verplichtingen op obligatiefondsen	74.457.557
	Verplichtingen op aandelenfondsen	44.817.665
	Verplichtingen op infrastructuurfondsen	38.321.996
	Verplichtingen uit hoofde van de aankoop van andere effecten	1.935.655.000
	Verplichtingen uit hoofde van de verkoop van andere effecten	1.834.138.359
	Verplichtingen uit hoofde van informaticaprojecten	47.075.401
	Verplichtingen tot verkoop van deelnemingen	2.689.885
	Verplichtingen tot verkoop van leningen	5.310.115
	Verplichtingen tot verkoop van materiële activa	6.000.000

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 18. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

Betrokken balansposten	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemings-verhouding bestaat	
	2025	2024	2025	2024
C. II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	**568.592.631**	**452.947.907**	**288.967.050**	**262.489.522**
1 + 3 Deelnemingen	534.117.631	452.947.907	284.626.333	258.148.805
2 + 4 Bons, obligaties en vorderingen	34.475.000	0	4.340.717	4.340.717
- overige	34.475.000	0	4.340.717	4.340.717
D. II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	**26.171.343**	**14.298.934**	**0**	**0**
1 + 3 Deelnemingen	26.171.343	14.298.934	0	0
E. Vorderingen	**50.372.336**	**59.238.942**	**2.792.608**	**2.236.081**
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	1.693	2.843	454.657	299.984
III. Overige vorderingen	50.370.643	59.236.099	2.337.951	1.936.097
B. Achtergestelde verplichtingen	**0**	**3.500.000**	**0**	**0**
G. Schulden	**13.202.488**	**14.048.124**	**0**	**108.948**
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	**0**	**0**	**0**	**108.948**
V. Overige schulden	13.202.488	14.048.124	0	0

Verbonden ondernemingen	2025	2024
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	43.754.902	28.622.800

Nr. 18bis. Relaties met verbonden ondernemingen

Relaties met verbonden ondernemingen (*)	2025	2024
1. Bedrag van de financiële vaste activa	**236.750.344**	**237.920.068**
- Deelnemingen	236.750.344	237.920.068
2. Vorderingen op verbonden ondernemingen	**0**	**0**
- Op hoogstens één jaar	0	0
4. Persoonlijke en zakelijke zekerheden	**10.965.207**	**0**
Samengesteld of onherroepelijk beloofd door verbonden ondernemingen als zekerheidsstelling.voor de schulden of verplichtingen van de onderneming	10.965.207	0
5. A ndere betekenisvolle financiële verplichtingen	**230.139.279**	**402.519.641**

(*) Verbonden ondernemingen in de zin van artikel 12 van het Wetboek van Vennootschappen

Nr. 19. Financiële betrekking met

	Bedragen
A. Zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd door derden voor rekening van de onderneming*	
1. Uitstaande vorderingen op deze personen	0
4. Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de winst- en verliesrekening toegekende pensioenen,	
- aan bestuurders en zaakvoerders *	350.369

* Voor de niet-uitvoerende bestuurders en zonder vergoedingen en overige voordelen van het Directiecomité. (door toepassing van artikel 11 van de statuten wordt het mandaat van de uitvoerende bestuurders onbezoldigd uitgeoefend)

Nr. 19bis. Financiële betrekking met

De commissaris en de personen met wie hij verbonden is	Bedragen
1. Bezoldiging van de commissaris	**925.000**
2. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	**449.200**
- Andere controleopdrachten	449.200
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	0
3. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de personen met wie de commissaris verbonden is	**0**
- Belastingadviesopdrachten	0
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	0

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 20. Waarderingsregels:

De waarderingsregels die van toepassing zijn op de jaarrekening worden hieronder vermeld.

ACTIVA VAN DE BALANS

Immateriële activa (rubriek B)

De immateriële activa worden gekapitaliseerd tegen hun aankoop- of verkoopprijs, met inbegrip van bijkomstige kosten.

De software- en ontwikkelingskosten worden gekapitaliseerd als ze verband houden met investeringsprojecten, met name omvangrijke projecten die een belangrijk ondernemingsdoel of -model invoeren of vervangen.

De informaticasoftware en -licenties, die werden aangekocht of intern werden ontwikkeld voor eigen gebruik, zijn uitgedrukt in historische kostprijs, minus de afschrijving en de waardeverminderingen. De intern ontwikkelde software en licenties worden enkel erkend als immateriële vaste activa als de volgende voorwaarden verenigd zijn: identificatiecriterium voor het actief, controle van de resources, waarschijnlijkheid van toekomstige economische voordelen en capaciteit om de kostprijs op betrouwbare wijze te meten.

De door een derde ontwikkelde software, alsook de interne en externe ontwikkelingskosten voor investeringsprojecten worden afgeschreven op vijf jaar in overeenstemming met de lineaire methode vanaf het ogenblik dat de software of de ontwikkelingen klaar zijn voor gebruik. De “kernsystemen” met een langere nuttige levensduur worden afgeschreven op 10 jaar.

De interne en externe onderzoekskosten met betrekking tot deze projecten alsook alle kosten die verband houden met andere ICT-projecten dan investeringsprojecten worden rechtstreeks opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Immateriële activa andere dan de IT-investeringsprojecten worden afgeschreven volgens de lineaire methode tegen een percentage van 20%, behalve voor de afschrijvingen van de ontwikkelingskosten en van de goodwill wanneer de nuttige levensduur niet op betrouwbare wijze kan worden geraamd, die over maximaal 10 jaar worden gespreid. De periode waarover goodwill wordt afgeschreven, wordt verantwoord in de toelichting bij de jaarrekeningen.

Beleggingen (rubriek C)

Terreinen en gebouwen (onderrubriek C.I.)
Zij worden op de actiefzijde opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde of kostprijs, met inbegrip van de bijkomende kosten.

De terreinen worden niet afgeschreven.
De onroerende goederen verworven vóór 1 januari 2011 worden afgeschreven volgens de lineaire methode tegen de volgende percentages:
- Onroerende goederen: 2%;
- Aanpassingswerken: 10%.

De onroerende goederen verworven sinds 1 januari 2011 zijn onderverdeeld in de volgende categorieën:
- Ruwbouw;
- Dak;
- Buitenschrijnwerk;
- Speciale technieken;
- Afwerking.

Deze onroerende goederen worden lineair afgeschreven over de verwachte gebruiksduur van elk onderdeel, na aftrek van hun restwaarden, voor zover ze betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen (onderrubriek C.II.)
In geval van duurzame ontwaarding maken deze beleggingen het voorwerp uit van waardeverminderingen. Deze ontwaarding zal enerzijds geval per geval worden verantwoord door de financiële toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelneming, de aandelen of deelbewijzen worden aangehouden en anderzijds opgenomen worden op voorstel van het Directiecomité.

Overige financiële beleggingen (onderrubriek C.III.)

Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten (C.III.1)
In geval van duurzame minderwaarde maken deze beleggingen het voorwerp uit van waardeverminderingen. Het bestaan van een significante latente minderwaarde ten aanzien van de aanschaffingswaarde, die bepaald wordt op basis van de gewogen gemiddelde prijs over een periode van 12 opeenvolgende maanden voorafgaand aan de afsluiting, vormt een criterium van duurzame ontwaarding. De minderwaarde wordt als significant gekwalificeerd wanneer ze hoger is dan 20% van de aanschaffingswaarde in een normale marktcontext. Dit criterium kan aan de beoordeling van het Directiecomité worden voorgelegd wanneer de markten volatieler zijn.

Op voorstel van het Directiecomité kunnen er bijkomende of uitzonderlijke waardeverminderingen worden opgenomen.
Voor zover het een aanzienlijk bedrag betreft, wordt de impact van deze waardeverminderingen opgenomen in de toelichting bij de jaarrekening.

Bij een overdracht van effecten wordt de boekwaarde, die gebruikt wordt om de gerealiseerde meer- of minderwaarde te berekenen, bepaald op basis van de gemiddelde gewogen prijs.

Obligaties en andere vastrentende effecten (C.III.2)

Deze beleggingen worden tegen hun aanschaffingswaarde in de balans opgenomen.
Wanneer echter hun actuarieel rendement, berekend bij de aankoop (rekening houdend met hun terugbetalingswaarde op vervaldag) verschilt van hun nominale opbrengst, wordt het

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

verschil tussen de aanschaffings- en terugbetalingswaarde in het resultaat opgenomen, pro rata temporis voor de resterende looptijd van de effecten als rentecomponenten op deze effecten en toegevoegd aan of afgetrokken van hun aanschaffingswaarde. Rekening houdend met het actuarieel rendement bij aankoop wordt dit verschil op geactualiseerde basis in het resultaat opgenomen.

Op de vastrentende effecten vermeld in post C.III.2. aan de actiefzijde worden systematisch waardeverminderingen toegepast om overeenkomstig de principes van artikel 19, lid 1, rekening te houden met het risico dat de tegenpartijen van die effecten en vorderingen hun desbetreffende verplichtingen niet of niet volledig nakomen, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot, de kans dat de terugbetaling van die effecten en vorderingen geheel of gedeeltelijk onzeker of in gevaar is. Wanneer de marktwaarde van die effecten en vorderingen duurzaam lager ligt dan de netto boekwaarde ervan, wordt dit behoudens bewijs van het tegendeel beschouwd als een duurzaam waardeverlies waarmee rekening moet worden gehouden voor de toepassing van deze bepaling.

Bij iedere afsluiting van de rekeningen wordt er een analyse gemaakt m.b.t. de toepassing van voornoemde regels en de beslissing om een waardevermindering al dan niet te boeken. In deze analyse moet rekening worden gehouden met de volgende criteria om enerzijds de duurzame minderwaarden te identificeren en anderzijds om te evalueren of de opname van een waardevermindering nodig is:

Criteria voor de bepaling van de duurzame minderwaarden
- De betreffende verzekeringsportefeuille / het betreffende afzonderlijke beheer;
- Het vermogen van de onderneming om die effecten tot hun maturiteit aan te houden;
- De duur van de vastgestelde latente minderwaarde.

Criteria die in aanmerking worden genomen om te bepalen of er een waardevermindering moet worden opgenomen
- Een aanzienlijke stijging van de credit spreads voor beursgenoteerde emittenten;
- Een significante verslechtering in rating;
- Een vrijwillige of opgelegde herstructurering van de schuld;
- Het voorkomen van een credit event volgens de regels van de ISDA;
- Aanzienlijke financiële moeilijkheden;
- Niet-betaling van de interesten of de hoofdsom;
- Het verdwijnen van een actieve markt voor dit financiële actief als gevolg van financiële moeilijkheden;
- Een aanzienlijke daling in de waarde van de collateral of van de onderliggende activa.

Voor de eeuwigdurende leningen moet het verschil tussen hun aanschaffingswaarde en hun lagere marktwaarde beschouwd worden als een duurzame ontwaarding zodat deze effecten gewaardeerd worden op de laagste waarde tussen hun boekwaarde en hun marktwaarde.

Bij een overdracht van effecten wordt de boekwaarde, die gebruikt wordt om de gerealiseerde meer- of minderwaarde te berekenen, bepaald op basis van de gemiddelde gewogen prijs.

In het kader van een arbitrageverrichting wordt de gerealiseerde meer- of minderwaarde op de balans behouden en in de resultaten opgenomen, gespreid over de duur van de wederbeleggingsinvestering.

Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten - Overige leningen (C.III.4 & C.III.5)
Op deze leningen worden waardeverminderingen toegepast volgens dezelfde regel als degene die wordt toegepast op de post C.III.2. hierboven.

Deposito's bij kredietinstellingen (onderrubriek C.III.6)

Beleggingen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "Leven" en waarvan het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming (rubriek D - tak 23)

Deze beleggingen worden tegen hun huidige waarde (marktwaarde) in de balans opgenomen.

Vorderingen (rubriek E)

Deze posten worden tegen hun nominale of aanschaffingswaarde opgenomen.

Voor de verzekeringsvorderingen in verband met schade-verzekeringspremies worden na één jaar (boekhoudkundige datum) waardeverminderingen toegepast. Bovendien worden er waardeverminderingen opgetekend om rekening te houden met de risico's verbonden aan de terugwinning ervan.

Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen (rubriek D. bis)

Deze post bevat de verbintenis van de herverzekeraars.
De opgetekende bedragen worden bekomen conform de verschillende herverzekeringsverdragen die van toepassing zijn.

Overige activabestanddelen (rubriek F)

Materiële activa (onderrubriek F.I.)
De materiële activa worden op het actief opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde of kostprijs, met inbegrip van de bijkomende kosten.

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De afschrijvingen gebeuren volgens de lineaire methode tegen de volgende percentages:

- installaties, machines, elektronische uitrusting: 33 1/3% ;
- rollend materieel: 25%;
- meubilair en kantoormateriaal: 10%;

Het meubilair en kantoormateriaal waarvan de aanschaffingswaarde minder dan 250,00 euro bedraagt, wordt het eerste jaar afgeschreven.

- medisch materiaal: 20%.

Beschikbare waarden (onderrubriek F.II)

Deze posten worden tegen hun nominale of aanschaffingswaarde opgenomen.

PASSIVA VAN DE BALANS

Technische voorzieningen (rubriek C)

Deze voorzieningen worden met voorzichtigheid berekend, rekening houdend met de wettelijke en reglementaire bepalingen vastgesteld door de verschillende controleorganen.

De voorziening voor egalisatie en catastrofen wordt geëvalueerd volgens de actuariële methode.

Technische voorzieningen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep “Leven” en waarvan het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming (rubriek D – tak 23)

Deze voorzieningen worden geschat op basis van de huidige waarde van de activa van rubriek D.

Voorzieningen voor overige risico’s en kosten (rubriek E)

De voorzieningen die moeten worden aangelegd om de voorzienbare risico’s en kosten te dekken, worden met voorzichtigheid, oprechtheid en te goeder trouw bepaald.

De voorzieningen met betrekking tot voorgaande boekjaren worden regelmatig herzien en in het resultaat opgenomen als ze zonder voorwerp zijn.

Deposito’s ontvangen van de herverzekeraars (rubriek F) en schulden (rubriek G)

Deze posten worden tegen hun nominale waarde ingeschreven.

ANDERE BIJZONDERE REGELS

Rekeningen in deviezen

De monetaire bestanddelen worden in euro gevaloriseerd tegen de contante koers op de afsluitingsdatum van het boekjaar.

De niet-monetaire bestanddelen worden behouden in euro tegen hun aanschaffingskoers.

Het saldo van de negatieve verschillen uit de omrekening van monetaire bestanddelen, andere dan de technische voorzieningen, wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het saldo van de positieve verschillen wordt opgenomen in de overlopende rekeningen als over te dragen opbrengst.

Derivaten

De derivaten, die ten speculatieve titel worden aangewend, volgen het voorzichtigheidsprincipe. Dit betekent dat de latente minderwaarden het voorwerp uitmaken van waardeverminderingen of worden gebruikt om voorzieningen voor financiële risico’s mee aan te leggen. De latente meerwaarden worden evenwel niet in het resultaat opgenomen.

De termijnrenteverrichtingen tot microdekking of afgesloten in het kader van het ALM-beheer worden symmetrisch gewaardeerd met de toerekening van kosten of opbrengsten van de gedekte bestanddelen over de levensduur van deze bestanddelen. Onder als dekking bestemde termijnrenteverrichting moet worden verstaan de termijnverrichting die tot doel of gevolg heeft het risico te compenseren of te beperken op een actief, een passief, een recht, een verplichting buitenbalansstelling of een geheel van bestanddelen met homogene kenmerken ten aanzien van hun renteschommelingsgevoeligheid.

Tot slot: de afdekkingsverrichtingen of de verrichtingen afgesloten in het kader van het ALM-beheer moeten van bij het begin als zodanig worden gekwalificeerd.

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Nr. 22. Verklaring met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming maakt, overeenkomstig het koninklijk besluit betreffende de geconsolideerde jaarrekening van verzekeringsondernemingen en herverzekeringsmaatschappijen, een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd beheersverslag bekend:
ja/nee (*): Ja

Nr. 23. Bijkomende inlichtingen die de onderneming op basis van het besluit van 17/11/94 moet verstrekken

Art 27 bis § 3, laatste alinea	Bedragen
2. Obligaties en andere vastrentende effecten	-2.615.044

Gebruikte afgeleide instrumenten	
Forward bonds gekoppeld aan forward swaps	66 aankooptransacties en 150 uitoefeningstransacties
Forward sell bonds	9 aankooptransacties en 19 uitoefeningstransacties
Forward buy bonds	4 aankooptransacties
Forward swap	11 aankooptransacties en 10 uitoefeningstransacties
Inflatieswap	0 uitoefeningstransacties
Andere verkochte opties	0 verkooptransactie
Andere aangekochte opties	0 aankooptransactie
Opties op index	119 aankoop- of verkooptransacties en 152 uitoefenings-transacties, wederaankoop- of wederverkooptransacties

Boekhoudkundige resultaten	Resultaat	Terugneming van waarde-verminderingen	Dotatie aan de waarde-verminderingen	Gelopen maar niet vervallen rente	Dotatie voor-ziening	Aanwending voorziening	Externe voorziening	Gerealiseerde minder-/meer-waarden
Forward bonds gekoppeld aan forward swaps					-1.600.763	2.919.909		
Forward bonds sell					-202.255	344.967		
Forward buy bonds						118.079		
Forward swap								-267.333
Inflatieswap								
Opties op index	-1.769.355	887.753	-2.365.914				-13.160	

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Goodwill

Het bedrag van 9,3 miljoen euro op de actiefzijde van de balans in de rubriek "II.1 Immateriële vaste activa - Goodwill" omvat:

- Een goodwill die voortvloeit uit de fusie met Whestia in 2017, voor een nettobedrag van 2,6 miljoen euro (brutowaarde van 26 miljoen euro), afgeschreven over de duur van de verplichtingen, d.i. 10 jaar
- Een goodwill die voortvloeit uit de acquisitie van de portefeuille Arbeidsongeval wet van 67 op 31 december 2017, voor een bedrag van 6,7 miljoen euro (brutowaarde van 34 miljoen euro), afgeschreven op 10 jaar, op basis van de duur van de verplichtingen.

Knipperlichtvoorziening Leven

In toepassing van artikel 34 quinquies, § 4 van het Koninklijk Besluit van 1 juni 2016 tot wijziging van het koninklijk besluit van 17 november 1994 betreffende de jaarrekening van verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen "Indien de samen te stellen aanvullende voorziening kleiner is dan de samengestelde aanvullende voorziening, mag de verzekeringsonderneming van deze laatste aanvullende voorziening 10 % afhouden", is er een terugneming gebeurd.

8.	**GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN**
9.	**INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP**
9.1	Reglementaire evoluties - Solvency II
10.	**TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING**
10.1	Balans
10.2	Resultatenrekening
11.	**BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN**
11.1	Balans
11.2	Resultatenrekening
11.3	Toelichtingen
11.4	Sociale balans
12.	**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025**

11.4 SOCIALE BALANS

Nummer van het paritaire comité dat bevoegd is voor de onderneming: 306

Staat van de tewerkgestelde personen

Werknemers waarvoor de onderneming een Dimona-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister.

2025 (tijdens het boekjaar)	Totaal	Mannen	Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers			
Voltijds	1.587	850	737
Deeltijds	363	86	277
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	**1.845**	**907**	**939**
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren			
Voltijds	2.350.838	1.282.036	1.068.802
Deeltijds	370.621	84.136	286.485
Totaal	**2.721.459**	**1.366.172**	**1.355.287**
Personeelskosten			
Voltijds	181.593.754	99.032.656	82.561.098
Deeltijds	28.629.135	6.499.202	22.129.933
Totaal	**210.222.889**	**105.531.858**	**104.691.031**
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	2.366.958	1.127.753	1.239.205

2024 (tijdens het boekjaar)	Totaal	Mannen	Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers	1.812	898	915
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	2.662.182	1.349.274	1.312.908
Personeelskosten	184.186.514	90.478.056	93.708.458
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	2.298.694	1.101.931	1.196.763

2025 (op de afsluitdatum van het boekjaar)	Voltijds	Deeltijds	Totaal (VTE)
Aantal werknemers	1.640	357	1.894
Volgens type van arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	1.572	356	1.825
Arbeidsovereenkomst van bepaalde duur	68	1	69
Vervangingsovereenkomst	0		0
Volgens geslacht en studieniveau			
Mannen	862	86	919
secundair onderwijs	114	23	129
hoger niet-universitair onderwijs	445	44	475
universitair onderwijs	303	19	315
Vrouwen	778	271	975
secundair onderwijs	77	39	102
hoger niet-universitair onderwijs	409	138	512
universitair onderwijs	292	94	361
Volgens beroepscategorie	-	-	-
Leidinggevenden	20	1	21
Bedienden	1.620	356	1.873

Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

2025 (tijdens het boekjaar)	Uitzendkrachten
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	130
Kosten voor de onderneming	3.036

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden	Voltijds	Deeltijds	Totaal (VTE)
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een Dimona-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	194	7	200
Volgens type van arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	121	7	127
Arbeidsovereenkomst van bepaalde duur	73	0	73
Vervangingsovereenkomst	0	0	0

Uitgetreden	Voltijds	Deeltijds	Totaal (VTE)
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een Dimona-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	97	26	112
Volgens type van arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	66	26	81
Arbeidsovereenkomst van bepaalde duur	31	0	31
Vervangingsovereenkomst	0	0	0
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	9	18	18
Werkloosheid met bedrijfstoeslag			
Ontslag	16	3	18
Andere reden	72	5	76

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

2025	Mannen	Vrouwen
Formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	834	934
Aantal gevolgde opleidingsuren	14.966	17.986
Nettokosten voor de onderneming	1.455.127	1.723.080
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleidingen	1.470.976	1.740.829
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	0	0
waaronder subsidies en andere ontvangen financiële voordelen (in mindering te brengen)	15.849	17.749
Minder formele of informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	917	1.009
Aantal gevolgde opleidingsuren	4.575	5.909
Nettokosten voor de onderneming	348.806	450.523

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ETHIAS NV OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Ethias NV (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 17 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het audit- en risicocomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende achttien opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een balanstotaal van EUR 20.777.467.327 en de resultatenrekening sluit af met een te bestemmen winst van het boekjaar van EUR 230.161.502.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

pwc.be

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL –
Financial Assurance Services Maatschappelijke zetel/Siège social:
Culliganlaan 5, B-1831 Diegem T: +32 (0)2 710 4211,
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening*" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

<u>Toereikendheid van de technische voorzieningen</u>

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Op 31 december 2025 bedragen de technische voorzieningen EUR 13.896 miljoen en vertegenwoordigen 67% van het balanstotaal.

De toereikendheidstest van deze voorzieningen is complex en grotendeels gebaseerd op inschattingen. De veronderstellingen die worden gebruikt kunnen worden beïnvloed door economische omstandigheden, toekomstige managementacties en de wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de Vennootschap.

Omwille van de belangrijkheid van deze technische voorzieningen in de jaarrekening, evenals het risico van ontoereikendheid, beschouwen wij de toereikendheid van de technische voorzieningen als een kernpunt van de controle.

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

Met de hulp van onze interne actuariële experten hebben we de opzet en de operationele effectiviteit van de controles beoordeeld, die door de Vennootschap zijn opgezet om de toereikendheid van de technische voorzieningen te waarborgen.

Daarnaast hebben we ook de relevantie beoordeeld van de toereikendheidstest van de technische voorzieningen, ten aanzien van de huidige marktomstandigheden en de geschiktheid ervan in vergelijking met de verzekeringstechnische resultaten van het afgelopen boekjaar.

Tenslotte hebben wij een onafhankelijke toereikendheidstest gedaan van de technische voorzieningen en de uitkomst ervan vergeleken met de bedragen zoals bepaald door de Vennootschap.

We hebben onze bevindingen bevestigd met de actuarissen en de actuariële functie van de Vennootschap.

Op basis van onze controle, zijn wij van mening dat de veronderstellingen die gebruikt zijn bij de toereikendheidstest van de technische voorzieningen redelijk zijn. Onze onafhankelijke testen hebben geen uitzonderingen aan het licht gebracht met betrekking tot de toereikendheid van de technische voorzieningen.

<u>Waardering van beleggingen waarvoor geen marktprijs op een actieve markt beschikbaar is</u>

Beschrijving van het kernpunt van de controle

De Vennootschap houdt beleggingen aan waarvoor er geen marktprijs beschikbaar is op een actieve markt. De waarde van een aantal van deze beleggingen wordt bepaald met behulp van waarderingstechnieken die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (het zogenaamde niveau 3).

Op 31 december 2025 bezat de Vennootschap activa, gewaardeerd door een derde partij (fondsen in aandelen en schulden alsook niet-genoteerde aandelen) en intern gewaardeerde activa (bedrijfsobligaties) voor een significante boekwaarde.

De waardering van deze beleggingen is een kernpunt van de controle vanwege het belang van de gemaakte schattingen en de impact die de gebruikte waardering kan hebben op toelichting 3 van de jaarrekening en op de bepaling van te boeken waardeverminderingen.

3

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

We hebben de opzet en de operationele effectiviteit van de belangrijkste controles, die zijn opgezet door de Vennootschap om de juistheid van de waardering van deze beleggingen te garanderen, beoordeeld.

Voor een steekproef van beleggingen hebben we ook de gemaakte schattingen en de belangrijkste veronderstellingen die zijn gebruikt bij het bepalen van hun marktwaarde beoordeeld.

Tot slot hebben we een beroep gedaan op waarderingsdeskundigen, gespecialiseerd in financiële instrumenten, voor een onafhankelijke herberekening van de marktwaarde van een steekproef van beleggingen.

Op basis van onze controles zijn wij van mening dat de weerhouden marktwaarden van deze beleggingen redelijk zijn.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II
10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING
10.1 Balans
10.2 Resultatenrekening
11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN
11.1 Balans
11.2 Resultatenrekening
11.3 Toelichtingen
11.4 Sociale balans
12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;

- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

5

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het audit- en risicocomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het audit- en risicocomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het audit- en risicocomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

6

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag en voor het opstellen en het openbaar maken van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen te verifiëren en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

7

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans, neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, §1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen, waaronder deze betreffende de informatie inzake de lonen en de vormingen, en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het audit- en risicocomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

8

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

- Wij hebben de vermogensrechtelijke gevolgen van de beslissingen van de raad van bestuur van 20 maart 2025, 26 juni 2025 en van 18 december 2025 zoals beschreven in sectie 5.2.3 van het jaarverslag beoordeeld en hebben u niets te melden.

Diegem, 3 april 2026

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Tom Meuleman*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Tom Meuleman BV

9

8. GEBEURTENISSEN DIE NA DE AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR HEBBEN PLAATSGEVONDEN

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II

10. TOELICHTING BIJ DE RUBRIEKEN VAN DE BALANS EN DE RESULTATENREKENING

10.1 Balans

10.2 Resultatenrekening

11. BALANS, RESULTATENREKENING EN TOELICHTINGEN

11.1 Balans

11.2 Resultatenrekening

11.3 Toelichtingen

11.4 Sociale balans

12. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

ETHIAS

WE'RE HERE FOR *you*