Groep Ethias

VERSLAG OVER DE SOLVABILITEIT EN DE FINANCIËLE POSITIE 2025

ETHIAS

VERSLAG OVER DE SOLVABILITEIT EN DE FINANCIËLE POSITIE 2025

Het Verslag over de solvabiliteit en de financiële positie (SFCR) voldoet aan de eisen van de Europese Solvency II-richtlijn.

Tenzij anders vermeld, zijn de bedragen in dit rapport uitgedrukt in duizenden euro's.

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

INHOUD

SYNTHESE 4

1. SYNTHESE 5

BEDRIJF EN RESULTATEN 6

2. BEDRIJF EN RESULTATEN 7
2.1 Activiteiten 7
2.2 Markante feiten 9
2.3 Verzekeringstechnische resultaten 14
2.4 Resultaten van de beleggingen 14
2.5 Resultaten van de overige activiteiten 15

GOVERNANCESYSTEEM 16

3. GOVERNANCESYSTEEM 17
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem 17
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid 20
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit 21
3.4 Internecontrolesysteem 28
3.5 Interneauditfunctie 31
3.6 Actuariële Functie 32
3.7 Uitbesteding 32
3.8 Overige informatie 34

RISICOPROFIEL 35

4. RISICOPROFIEL 36
4.1 Verzekeringstechnisch risico 36
4.2 Marktrisico 38
4.3 Kredietrisico 42
4.4 Liquiditeitsrisico 43
4.5 Operationeel risico 45
4.6 Overige belangrijke risico's 47
4.7 Significante intragroeptransacties 49
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel 50

WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN 51

5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN 52
5.1 Waardering van de activa 53
5.2 Waardering van de technische voorzieningen 55
5.3 Waardering van de overige verplichtingen 59
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes 61
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva 61
5.6 Bijlagen QRT 62

KAPITAALBEHEER 63

6. KAPITAALBEHEER 64
6.1 Eigen vermogen 64
6.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste 65
6.3 Gebruik van de submodule "aandelenrisico" op basis van de looptijd in de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste 66
6.4 Verschillen tussen de standaardformule en alle gebruikte interne modellen 66
6.5 Niet-naleving van de MCR en niet-naleving van de SCR 66
6.6 Overige informatie 66

MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS 67

7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS 68
7.1 Groep Ethias 68
7.2 Ethias nv 85

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

SYNTHESE

1. SYNTHESE 5

1. SYNTHESE

Sinds 2025 is Ethias, met de opname van Ethias Réassurances in de consolidatiekring, een verzekeringsgroep in de zin van de Solvency II-richtlijn. Deze evolutie ging gepaard met de invoering van een prudentiële consolidatiekring in overeenstemming met de Europese vereisten. Daarnaast werd voor het eerst een geconsolideerd SFCR opgesteld, zonder historische vergelijkingscijfers.

Hoewel de inflatiedruk geleidelijk afnam en grote klimaatgebeurtenissen uitbleven, werd 2025 gekenmerkt door een aanhoudende volatiliteit op de financiële markten, een onzekere geopolitieke context en een structurele toename van de risico's. In deze veeleisende context toonde Ethias een sterke operationele en financiële veerkracht, die steunt op een solide governance, een strikt risicobeheer en een op de lange termijn gerichte investeringsstrategie. Vanuit die dynamiek versnelt de groep haar strategische transformatie en versterkt ze haar positionering als een geëngageerde, duurzame en innovatieve verzekeraar ten dienste van de verzekerden en de samenleving.

In 2025 breidde Ethias haar innovatie-ecosysteem verder uit via Ethias Ventures door onder meer te investeren in energie, duurzame mobiliteit, digitale gezondheid en AI. Tegelijk werd Ethias Réassurances gelanceerd om risico's nog beter te beheersen. De groep ontwikkelde ook concrete oplossingen rond elektrische mobiliteit, preventie en dienstverlening. Daarnaast creëerde NRB waarde via de strategische verkoop van SIGGIS.

Wat de resultaten betreft, realiseerde Ethias in 2025 een geconsolideerd nettoresultaat IFRS - aandeel van de groep - van 208 miljoen euro dankzij sterke technische prestaties, het uitblijven van grote klimaatgebeurtenissen en solide financiële resultaten. Dat resultaat omvat onder meer 254 miljoen euro voor Niet-Leven en 39 miljoen euro voor Leven.

Het totale premie-incasso van Ethias nv 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.

In 2025 bedragen de netto financiële opbrengsten, exclusief de kosten van de schuldfinanciering, 381 miljoen euro. Dat is een stijging van 81,9 miljoen euro op jaarbasis. De groei wordt ondersteund door stabiele recurrente inkomsten en stijgende activawaarden, ondanks lagere opbrengsten uit desinvesteringen.

De reglementaire Solvency II-ratio van Ethias nv 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. We merken op dat de Solvency II-ratio van de Groep Ethias 201% bedraagt.

In dezelfde dynamiek heeft Fitch Ratings op 20 juni 2025 de Insurer Financial Strength (IFS)-rating van Ethias nv verhoogd naar "A+" met stabiele vooruitzichten. Dat is het hoogste niveau sinds 2008.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

BEDRIJF EN RESULTATEN

2. BEDRIJF EN RESULTATEN 7

2.1 Activiteiten 7

2.2 Markante feiten 9

2.3 Verzekeringstechnische resultaten 14

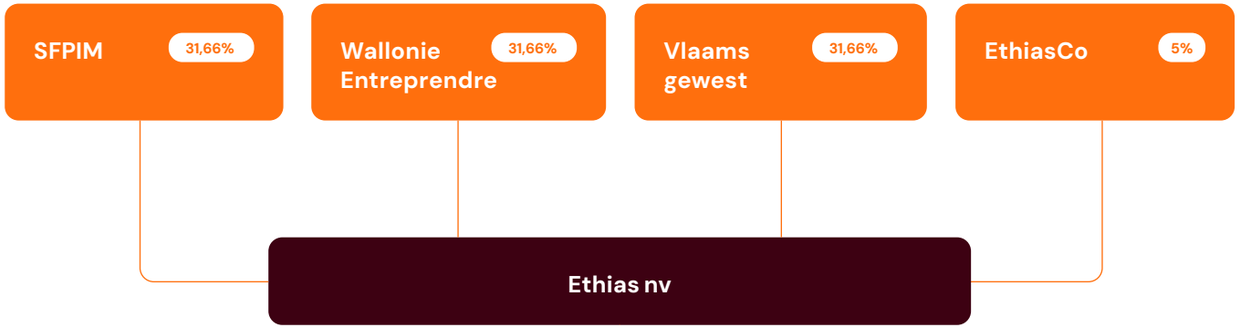
2.4 Resultaten van de beleggingen 14

2.5 Resultaten van de overige activiteiten 15

2. BEDRIJF EN RESULTATEN

2.1 ACTIVITEITEN

2.1.1 Structuur van de groep



De kracht van een groep

Van een strategie als verzekeraar naar een strategie van geïntegreerde en duurzame diensten voor klanten en de samenleving
Steunend op het succes van haar unieke model heeft Ethias een ecosysteem uitgebouwd dat inzet op de sterke punten en eigenheden van haar dochterondernemingen om zich te positioneren als een groep die waarde genereert voor al haar stakeholders.

Het ecosysteem van de Groep Ethias steunt op de deskundigheid en de talenten van meer dan 5.500 medewerkers en op de synergieën tussen hen om zo de uitrol van verschillende oplossingen, met name op het gebied van gezondheid, vergrijzing, mobiliteit, huisvesting, pensioenen en technologie. Op die manier kan Ethias een dienstenaanbod ontwikkelen dat verder gaat dan het aanbieden van verzekeringscontracten.

De voornaamste entiteiten van de Groep Ethias zijn:

Ethias nv
Ethias nv vormt het historische en operationele hart van de Groep Ethias. Met meer dan honderd jaar verzekeringsexpertise begeleidt de entiteit dagelijks meer dan 1,3 miljoen particulieren en meer dan 45.000 publieke actoren in België — lokale besturen, provincies, hulpdiensten, ziekenhuizen, intercommunales, federale overheden en instellingen. Ethias nv biedt een volledig gamma aan verzekeringsoplossingen Leven en Niet-Leven die alle beschermingsbehoeften van personen en goederen dekken: auto, woning, burgerlijke aansprakelijkheid, hospitalisatie, ongevallen, speciale risico's, spaarproducten, beleggingsproducten … alsook op maat gemaakte dekkingen voor de publieke sector en ondernemingen. De entiteit onderscheidt zich door een uniek commercieel model, gericht op een hoofdzakelijk directe relatie met haar klanten en op een langdurige samenwerking met publieke

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

instellingen. Dit model garandeert een hoog reactievermogen, administratieve eenvoud en een nauwkeurige afstemming op de behoeften van de verzekerden.

Ethias Solution
Ethias Solution vult het aanbod van Ethias aan door diensten met hoge toegevoegde waarde aan te bieden die verder gaan dan klassieke verzekeringen. Haar ambitie: de impact voor haar klanten concreet versterken door hen te helpen hun risico's beter in te schatten, hun omgeving te beveiligen en de competenties van hun teams verder te ontwikkelen. Ethias Solution begeleidt bedrijven, overheden en particulieren met praktische en innovatieve oplossingen die de operationele efficiëntie verbeteren, preventie ondersteunen en bijdragen tot een lagere schadelast. Door diensten aan te bieden die echt inspelen op de behoeften op het terrein, valoriseert Ethias Solution de expertise van de Groep en creëert ze een klantbeleving die completer, performanter en duidelijk resultaatgericht is.

Ethias Pension Fund
Ethias Pension Fund is een multi-werkgeverspensioenfonds dat specifiek openstaat voor en gericht is op de publieke sector. Het fonds, dat in 2015 door Ethias nv werd opgericht in de juridische vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen (OFP) en in overeenstemming met de wet van 27 oktober 2006, beschikt over een voorzichtig, rigoureus en aangepast governancekader. Vanwege haar banden met Ethias, profileert Ethias Pension Fund zich als de partner van de werkgevers van de publieke sector, zowel op het federale als het gewestelijke en lokale niveau, door hen een efficiënte en duurzame dekking aan te bieden voor de financiering van de huidige en toekomstige pensioenen. Het Fonds telt vandaag meer dan 397 publieke werkgevers en 122 798 aangeslotenen.

Ethias Lease
Ethias Lease begeleidt ondernemingen in de transitie naar een 100% elektrisch wagenpark met een leaseconcept dat gebaseerd is op de specifieke kenmerken van elektrische voertuigen en de daarbij horende gebruikservaring. Sinds de oprichting in september 2023 zijn meer dan 2.000 elektrische voertuigen besteld, waarvan er meer dan 1.500 al in gebruik zijn.

Binnen dit kader biedt Ethias Lease een Charging-as-a-Service (CaaS)-oplossing aan, waarmee bedrijven hun medewerkers eenvoudig kunnen voorzien van thuislaadinfrastructuur.

IMA Benelux
In samenwerking met IMA Benelux biedt Ethias een volledig bijstandsaanbod aan op het gebied van Auto, Woning en Gezondheid. Dit partnerschap garandeert klanten een snelle, efficiënte en 24/7 dienstverlening, zowel bij pech of ongeval als bij schade aan de woning en dringende medische situaties. IMA Benelux stelt haar operationele expertise, gespecialiseerde netwerken en technologische oplossingen ter beschikking om een vlotte en klantgerichte service te verzekeren. Samen zorgen Ethias en IMA Benelux voor een lokale bijstand, die betrouwbaar en van hoge kwaliteit is, wat bijdraagt aan een klantervaring die zekerheid en gemoedsrust biedt.

Ethias Ventures
Ethias Ventures is het investeringsfonds van de Groep dat zich richt op de ondersteuning van Europese startups actief in insurtech en in ecosysteemgebieden met hoge maatschappelijke waarde, zoals mobiliteit, gezondheid en wonen. De entiteit begeleidt innovatieve bedrijven die concrete oplossingen ontwikkelen die preventie, operationele efficiëntie of de klantervaring verbeteren. Door innovatie binnen de Groep te versterken en Ethias te verbinden met nieuwe diensten en technologieën, draagt Ethias Ventures bij aan de evolutie van het aanbod voorbij traditionele verzekeringen. Hiermee speelt zij een sleutelrol in het creëren van duurzame waarde voor klanten, partners en de samenleving.

Ethias Réassurances
Ethias Réassurances bundelt de herverzekeringsactiviteiten van de Groep Ethias en biedt oplossingen die zijn afgestemd op de behoeften van verzekeringsmaatschappijen, zowel in België als internationaal. Door risico's te delen en erkende technische expertise te leveren, draagt de entiteit bij aan het versterken van de financiële soliditeit en de weerbaarheid van haar partners. Met een verantwoorde en duurzame aanpak ondersteunt Ethias Réassurances de stabiliteit van de markt en de continuïteit van de bescherming die aan verzekerden wordt geboden.

NRB Group
NRB Group, een van de toonaangevende spelers in de Belgische ICT-sector en een echte lokale partner, ondersteunt haar klanten bij hun digitale transformatie. Gebruikmakend van technologische ontwikkeling en innovatie wil NRB hen de best beschikbare oplossingen bieden, toegesneden op hun omgeving met een breed scala aan IT-diensten gebaseerd op vier pijlers: consultancy, software, infrastructuur & hybrid cloud, en managed staffing. NRB richt zich op een breed scala aan sectoren: de publieke en sociale sector, de energie- en nutssector, de financiële sector, de industrie, evenals op Europese en internationale instellingen en bedrijven.

Sinds januari 2025, na de oprichting van Ethias Réassurances, is Ethias een verzekeringsgroep in de zin van de richtlijn 2009/138/EG (artikel 215 punt 1). Bijgevolg moet Ethias voldoen aan de vereisten inzake Solvency II-consolidatie.

Overeenkomstig de artikelen 335 en 336 van de gedelegeerde handelingen (gedelegeerde verordening (EU) 2015/35 van de commissie van 10 oktober 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2009/138/EG) wordt de consolidatiekring als volgt vastgesteld:

- verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen waarin meer dan 50% wordt aangehouden, zijn in de consolidatiekring opgenomen;
- Vennootschappen die nevendiensten leveren waarin meer dan 50% wordt aangehouden, rekening houdend met hun materialiteit ten opzichte van de groep;
- bevek's worden niet geconsolideerd, maar hun activa worden opgenomen bij Ethias nv.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Alleen de vennootschappen opgenomen in bijlage 32 van de QRT behoren tot de SII-consolidatiekring.

2.2 MARKANTE FEITEN

2.2.1 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 schuldemissies, 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 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

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

de beleggingsportefeuille bijzonder veerkrachtig en was er geen verlies van kredietkwaliteit. Tot slot bleef de voortzetting van de strategie om een groter deel van de portefeuille toe te wijzen aan private activa een belangrijke ondersteuning bieden voor de huidige en toekomstige rendementen van de portefeuille.

Ethias bleef zich ten volle bewust van haar rol als verantwoorde belegger en van haar verantwoordelijkheid in het langetermijnbeheer van de wettelijke en aanvullende pensioenen en 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.

2.2.2 Ethias nv

2.2.2.1 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 maatschappelijke zetel 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 AV van Ethias van 21 mei 2025 keurde 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 identificeren en te ondersteunen. Het gaat daarbij om projecten die waarde op lange termijn creëren en bijdragen tot het

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

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 behaalt score "A-" bij CDP, een erkenning voor haar klimaatinspanningen en transparantie
In december 2025 geeft het CDP (Carbon Disclosure Project) Ethias een score van "A-" in de categorie Klimaat, op basis van de informatie die via de jaarlijkse CDP-vragenlijst werd gerapporteerd. Deze erkenning bevestigt de zeer significante verbetering van de score van Ethias in 2025 en weerspiegelt de doeltreffendheid van de klimaatinitiatieven die de Groep Ethias sinds meerdere jaren ontwikkelt en implementeert. Ze weerspiegelt ook het toenemende belang dat wordt gehecht aan transparantie bij het opvolgen en rapporteren van de vooruitgang richting het realiseren van de klimaatdoelstellingen van de Groep.

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 levensverzekeringsproducten 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 investeerder te worden 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,

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

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.

2.2.2.2 Engagement

Vierde editie van 'Ethias Solidarity': 300.000 euro 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 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 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.

2.2.2.3 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.

2.2.2.4 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. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

2.2.3 Ethias Ventures

Ethias Ventures investeert in June Energy om energie-innovatie te ondersteunen
Op 9 december 2025 kondigt Ethias Ventures een investering van 1,5 miljoen euro aan in June Energy, een Belgische scale-up die gespecialiseerd is in de slimme optimalisatie van de energiecontracten voor gezinnen. Dit initiatief past binnen de ambitie van Ethias om innovatieve oplossingen te ondersteunen die burgers helpen hun energiekosten te verlagen en tegelijk de energietransitie te versnellen.

Aidoptation lanceert de ontwikkeling van autonome technologieën bij DronePort
In februari 2025 gaat de joint venture Aidoptation - opgericht door Indy Autonomous Challenge, LRM en Ethias Ventures - officieel van start op DronePort in Sint-Truiden. Het initiatief beoogt de ontwikkeling van commerciële oplossingen op basis van artificiële intelligentie (AI) en autonome systemen, met toepassingen die reiken van mobiliteit en logistiek tot industriële automatisering.

Ethias Ventures verhoogt haar participatie in BattMobility om gedeelde mobiliteit te versnellen
In **april 2025** doet Ethias Ventures een **extra investering** in **BattMobility**, een Belgische start-up die actief is in het leasen en delen van elektrische voertuigen. Deze transactie heeft geleid tot een versterking van de participatie van Ethias Ventures en is in lijn met de strategie van de Groep om duurzame, flexibele en toegankelijke mobiliteitsoplossingen voor ondernemingen en overheden te promoten.

Ethias Ventures investeert in Cascador om gezondheidsgegevens te valoriseren
In **augustus 2025** investeert Ethias Ventures in **Cascador**, een start-up die zich bezighoudt met het structureren, anonimiseren en beveiligen van gezondheidsgegevens. Deze participatie heeft tot doel de ontwikkeling te ondersteunen van oplossingen die de verschillende spelers in de gezondheidszorg en het onderzoek met elkaar verbinden, met inachtneming van hoge normen op het vlak van gegevensbescherming en ethiek.

Ethias Ventures ondersteunt geconnecteerde mobiliteit via Linkbycar
In **november 2025** kent Ethias Ventures een **financiering** toe aan **Linkbycar**, een Franse start-up die gespecialiseerd is in het analyseren van gegevens van geconnecteerde voertuigen. Deze investering past in de verdere uitbouw van het partnerschap dat Ethias Ventures is aangegaan, met als doel innovatieve diensten te ontwikkelen op het gebied van preventie, risicobeheer en slimme mobiliteit.

2.2.4 Ethias Réassurances

Oprichting van Ethias Réassurances om het risicobeheer van de Groep te versterken
Begin januari 2025 lanceerde de Groep Ethias haar nieuwe herverzekeringsentiteit, Ethias Réassurances. Deze structuur heeft tot doel het risicobeheer van de groep te versterken, met name met betrekking tot klimaatrisico's, extreme gebeurtenissen en nieuwe digitale risico's, en ondersteunt tegelijk de ontwikkelingsstrategie van Ethias.

2.2.5 Ethias Lease

Lancering van een thuislaadabonnement voor leasewagens
Op 17 september 2025 lanceerde Ethias Lease, in samenwerking met Pluginvest, als eerste in België een "Charging-as-a-Service"-aanbod in abonnementsvorm voor het thuisladen van leasewagens. Deze all-in-formule omvat de installatie, het onderhoud, de verzekering en de technische ondersteuning, met als doel het opladen van elektrische wagens voor ondernemingen en hun medewerkers te vereenvoudigen.

2.2.6 Ethias Solution

Rijden onder invloed voorkomen: grote belangstelling bij Belgische organisaties voor dit initiatief van Ethias
Op 29 december 2025 lanceerde Ethias Solution, in samenwerking met Fline, een preventie-initiatief waarbij interactieve alcoholtestzuilen gratis ter beschikking worden gesteld tijdens bedrijfsevenementen. De actie kende een groot succes: de eerste 50 zuilen waren binnen 17 minuten gereserveerd en bijna 100 organisaties nemen deel aan het initiatief, waarmee ongeveer 27 000 werknemers worden bereikt.

2.2.7 NRB

Verkoop van SIGGIS met waardecreatie voor de NRB Groep
Op 4 april 2025 verkocht de NRB Groep SIGGIS, een dochteronderneming van CEVI, aan de specialist in geospatiale oplossingen Merkator Group. Na afronding van de transactie behoudt CEVI een minderheidsbelang in Merkator, terwijl de transactie voor de NRB Groep een meerwaarde van ongeveer 10 miljoen euro heeft opgeleverd.

2.2.8 Personeelsbestand

De Groep Ethias ging van 4.423 werknemers op 31-12-2024 naar 4.469 werknemers op 31-12-2025.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

2.3 VERZEKERINGSTECHNISCHE RESULTATEN

In 2025 wordt een **geconsolideerde winst** (aandeel van de groep) van 208 miljoen euro geregistreerd, dit is een daling van 94 miljoen euro ten opzichte van het resultaat van 2024. Deze evolutie wordt verklaard door een zwakker resultaat van de activiteiten Leven en wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een goede prestatie van de activiteiten Niet-Leven en van de groep NRB.
De reglementaire Solvency II-ratio van Ethias nv 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.
We merken op dat de Solvency II-ratio van de Groep Ethias 201% bedraagt.

Het **resultaat van de activiteiten Niet-Leven** bedraagt 254 miljoen euro. Dit is een stijging ten opzichte van 2024. Deze stijging is vooral het resultaat van de afschrijving van de CDM en van performante financiële inkomsten

Het incasso van Ethias nv 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.
Dit resultaat is als volgt verdeeld:

- 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.

Het resultaat van de activiteiten Leven bedraagt 39 miljoen euro en daalt ten opzichte van 2024. Het resultaat van 2024 werd grotendeels beïnvloed door niet-recurrente elementen zoals de herclassificatie van pijler 1-contracten en door de vergoeding verkregen naar aanleiding van de herziening van een aantal vastgoedcontracten. Daarnaast is er in 2025 een onverwachte kost met betrekking tot de contracten met een beleggingscomponent die overgeboekt is naar CDM.

Het incasso van Ethias nv 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% ten opzichte van 2024.
- Het incasso in Leven Collectiviteiten stijgt met 15,39% ten opzichte van 2024.

2.4 RESULTATEN VAN DE BELEGGINGEN

De netto financiële opbrengsten voor 2025, exclusief de kosten van de schuldenlast, opgenomen onder de rubrieken opbrengsten en kosten uit beleggingen in de IFRS-jaarrekening, bedragen 381 miljoen euro, tegenover 299 miljoen euro in 2024. Dit komt neer op een stijging van 82 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar.

Deze positieve evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van de recurrente opbrengsten en aan de waardeverbetering van bepaalde activa. Deze gunstige effecten worden echter gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de gerealiseerde meer- en minderwaarden bij verkoop en door een toename van bepaalde kosten verbonden aan de beleggingen. Het gaat om geconsolideerde cijfers. De bijdrage van Ethias nv vertegenwoordigt 92,12% van het totale resultaat, terwijl de dochterondernemingen 7,88% bijdragen aan de netto beleggingsinkomsten.

Bovendien zijn ze samengesteld uit de volgende hoofdelementen:

In duizend euro	2025	2024
Opbrengsten uit financiële activa die niet tegen reële waarde gewaardeerd worden in de winst- en verliesrekening	396.991	364.362
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	(530)	10.205
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen reële waarde in de overige onderdelen van het totaalresultaat	6.671	(26.499)
Nettowinsten onder aftrek van activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	224.058	236.137
Netto wijziging in de verplichtingen uit beleggingscontracten	(205.404)	(245.086)
Afschrijvingen en waardeverminderingen van vastgoedbeleggingen	(22.948)	(29.523)
Nettoverliezen van kredietwaarde op beleggingen	4.781	8.350
Overige financiële lasten verbonden aan beleggingen	(22.694)	(18.548)
Netto beleggingsinkomsten	**380.925**	**299.399**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

De netto financiële opbrengsten van de beleggingen per grote activaklasse worden hieronder gedetailleerd:

In duizend euro	2025	2024
Beleggingsgebouwen	5.090	14.984
Deelnemingen	25.613	(4.397)
Aandelen	27.792	24.379
Beleggingsfondsen	32.662	(4.408)
Obligaties	296.356	284.459
Leningen en deposito's	53.019	47.828
Afgeleide financiële instrumenten	5.603	2.055
Beleggingen met betrekking tot unit-linked overeenkomsten	144.804	190.402
Kas en kasequivalenten	2.961	(7.017)
Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten	(205.404)	(245.086)
Overige	(7.571)	(3.801)
Netto beleggingsinkomsten	**380.925**	**299.399**

2.5 RESULTATEN VAN DE OVERIGE ACTIVITEITEN

Het **resultaat van de overige activiteiten** bedraagt -20 miljoen euro, waarvan -60 miljoen euro afkomstig is van Ethias nv en 40 miljoen euro voornamelijk van de NRB-groep.

De **belastinglast** van het boekjaar bedraagt 66 miljoen euro.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
2.1 Activiteiten
2.2 Markante feiten
2.3 Verzekeringstechnische resultaten
2.4 Resultaten van de beleggingen
2.5 Resultaten van de overige activiteiten
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

GOVERNANCE-SYSTEEM

3. GOVERNANCESYSTEEM 17

3.1 Algemene informatie over het governancesysteem 17

3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid 20

3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit 21

3.4 Internecontrolesysteem 28

3.5 Interneauditfunctie 31

3.6 Actuariële Functie 32

3.7 Uitbesteding 32

3.8 Overige informatie 34

3. GOVERNANCESYSTEEM

3.1 ALGEMENE INFORMATIE OVER HET GOVERNANCESYSTEEM

3.1.1 Beheer- en controleorganen

Aangezien Ethias een doeltreffend en voorzichtig beleid wil bevorderen, ziet ze erop toe een duidelijk onderscheid te maken tussen enerzijds de effectieve leiding van de verzekeringsonderneming, die verzekerd wordt door het Directiecomité, en anderzijds de controle van deze leiding, waarvoor de Raad van bestuur verantwoordelijk is.

3.1.1.1 Raad van bestuur

Taken
De Raad van bestuur draagt de eindverantwoordelijkheid over de onderneming en bepaalt de algemene strategie, de belangrijkste beleidslijnen van de onderneming op governance- en risicovlak alsook het integriteitsbeleid. Hij neemt ook het toezicht op de activiteiten van de onderneming op zich en evalueert regelmatig de doeltreffendheid van het governancesysteem.

Hij beoordeelt ten minste één keer per jaar de doeltreffendheid van het governancesysteem alsook de algemene principes van het remuneratiebeleid. Daarnaast ziet hij toe op de goede werking van de vier onafhankelijke controlefuncties en ziet erop toe dat, op basis van het periodiek verslag van het Directiecomité, dit laatste de nodige maatregelen neemt om mogelijke tekortkomingen te verhelpen.

Bovendien controleert hij regelmatig of de onderneming over een doeltreffende interne controle beschikt op het vlak van de betrouwbaarheid van de rapportering inzake financiële informatie.

De raad superviseert de beslissingen van het Directiecomité, neemt kennis van de belangrijke verslagen opgesteld door de onafhankelijke controlefuncties, de commissaris, de NBB en de FSMA en bepaalt welke acties moeten worden ondernomen naar aanleiding van de aanbevelingen van Interne Audit en ziet er vervolgens op toe dat deze tot een goed einde worden gebracht.

De verantwoordelijkheden van dit comité zijn vastgelegd in een intern reglement.

Samenstelling
De Raad van bestuur telt 16 bestuurders, waaronder 4 uitvoerende bestuurders en 4 onafhankelijke bestuurders.

De samenstelling van de Raad van bestuur voldoet ook aan artikel 7:86 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen met betrekking tot het geslacht van de bestuurders en de taalpariteit.

De maximumleeftijd van de bestuurders mag niet meer dan 70 jaar zijn. Niettemin zal elk bestuurdersmandaat dat vóór de leeftijd van 70 jaar is begonnen, kunnen worden voltooid.

Het bestuurdersmandaat heeft een duur van 6 jaar en is hernieuwbaar.

De Raad van bestuur benoemt een voorzitter onder de bestuurders die geen leden van het Directiecomité zijn.

Alleen de bestuurders en leden van het Directiecomité, de General Secretary en de head of strategy, visibility & CEO Office zijn gerechtigd om deel te nemen aan de vergaderingen van de Raad van bestuur. Externe personen worden evenwel uitzonderlijk, op beslissing van de voorzitter, op de zittingen toegelaten wanneer het technische aspect van het dossier dit vereist.

3.1.1.2 Gespecialiseerde comités van de Raad van bestuur

Audit- en Risicocomité
De Raad van bestuur heeft in zijn midden een Audit- en Risicocomité opgericht.

Taken
Om de doeltreffendheid van het toezicht op de activiteiten van de onderneming door de Raad van bestuur te versterken, is het Audit- en Risicocomité belast met de opvolging van de uitwerking en controle op de financiële informatie, met de follow-up van de doeltreffendheid van de internecontrolesystemen en van het risicobeheersysteem van de onderneming en met de follow-up van de interneauditfunctie en van haar activiteiten.

Het Audit- en Risicocomité adviseert de Raad van bestuur wat betreft de definiëring en de controle van de uitvoering van de strategie en van het tolerantieniveau op het gebied van zowel actuele als toekomstige risico's, en staat hem bij in de controle op de werking van de risicobeheerfunctie.

Het comité voert de monitoring uit van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde rekening, met inbegrip van de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de erkende commissaris;

De verantwoordelijkheden van dit comité zijn vastgelegd in een intern reglement.

Samenstelling
Het Audit- en Risicocomité is samengesteld uit minstens 3 bestuurders die geen lid van het Directiecomité zijn en van wie het merendeel onafhankelijk is.

Onder hen wordt een voorzitter benoemd.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Het Audit- en Risicocomité is momenteel samengesteld uit 5 niet-uitvoerende bestuurders, van wie er 3 onafhankelijk zijn.

Alleen de leden van het Audit- en Risicocomité en het Directiecomité, de General Secretary en de interneauditfunctie zijn gerechtigd om deel te nemen aan de vergaderingen van het comité.

Externe personen worden evenwel, op beslissing van de voorzitter, op de zittingen toegelaten wanneer het dossier dit vereist.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Binnen de Raad van bestuur werd ook een Benoemings- en Remuneratiecomité opgericht.

Taken

Het Benoemings- en Remuneratiecomité staat de Raad van bestuur en het Directiecomité bij in de evaluatie en de adviezen of beslissingen over de benoeming van de bestuurders, de leden van het Directiecomité en de verantwoordelijken voor de onafhankelijke controlefuncties. Het comité adviseert ook de Raad van bestuur op het vlak van beloning.

De verantwoordelijkheden van dit comité zijn vastgelegd in een intern reglement.

Samenstelling

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is samengesteld uit minstens 3 niet-uitvoerende bestuurders, van wie er minstens één onafhankelijk is, en wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van bestuur.

Het comité bestaat momenteel uit 4 leden, van wie één onafhankelijk is.

Alleen leden, de General Secretary en de Head of human resources zijn gerechtigd om deel te nemen aan de vergaderingen van het comité.

Externe personen worden echter op de zittingen toegelaten, op beslissing van de voorzitter, wanneer het dossier dit vereist.

3.1.1.3 Directiecomité

Taken

Het Directiecomité is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of nuttig zijn om het doel van de vennootschap te verwezenlijken, behoudens die waarvoor volgens de wet de Raad van bestuur en de Algemene Vergadering bevoegd zijn.

(1) Het Directiecomité staat in voor de concrete leiding van de activiteiten van Ethias, in het kader van de strategie die is vastgelegd door de Raad van bestuur.

Het voert de door de Raad van bestuur vastgelegde strategie en goedgekeurde beleidslijnen uit door er concreet gestalte aan te geven in processen en procedures.

Het staat in voor de leiding van het bedrijf overeenkomstig de vastgestelde strategische doelstellingen en met inachtneming van de door de Raad van bestuur vastgelegde risicotolerantielimieten;

Het Directiecomité superviseert de operationele directies en ziet toe op de naleving van de toegekende bevoegdheden en verantwoordelijkheden.

Het formuleert voorstellen aan de Raad van bestuur met het oog op de bepaling van het algemene beleid en de strategie van de onderneming.

(2) Daarnaast voert het Directiecomité het door de Raad van bestuur bepaalde risicobeheerbeleid uit (i) door de nodige risicobeheersmaatregelen te treffen, (ii) door toe te zien op de evolutie van het risicoprofiel van de onderneming, (iii) door ervoor te zorgen dat alle risico's op gepaste wijze geïdentificeerd en beheerd worden, (iv) door controle- en veiligheidsmechanismen op het IT-vlak op te stellen en (v) door de risicobereidheidskader en het algemeen beleid inzake risicobeheer, die door de Raad van bestuur zijn bepaald, te concretiseren in processen en procedures.

(3) Het voert bovendien een organisatorische en operationele structuur in die toelaat om de strategische doelstellingen van de onderneming te ondersteunen en voorziet in adequate interne controlemechanismen. Het comité voert ook het kader in dat nodig is voor de organisatie en de goede werking van de onafhankelijke controlefuncties, voert de governancebeleidslijnen bepaald door de Raad van bestuur uit, ziet toe op de correcte toepassing van het remuneratiebeleid van de onderneming en zet een intern rapporteringssysteem op dat een redelijke mate van zekerheid verschaft over de betrouwbaarheid van de financiële informatie en de prudentiële rapportering.

(4) Het Directiecomité is eveneens belast met de implementatie van het integriteitsbeleid bepaald door de Raad van bestuur.

(5) Het Directiecomité is ten slotte verantwoordelijk voor de rapportering aan de Raad van bestuur en de NBB. Daartoe deelt het comité aan de raad de informatie mee die hem toelaat zijn toezichttaken op de activiteiten van de onderneming uit te oefenen. Deze omvat onder meer het verslag over de beoordeling van de doeltreffendheid van het governancesysteem.

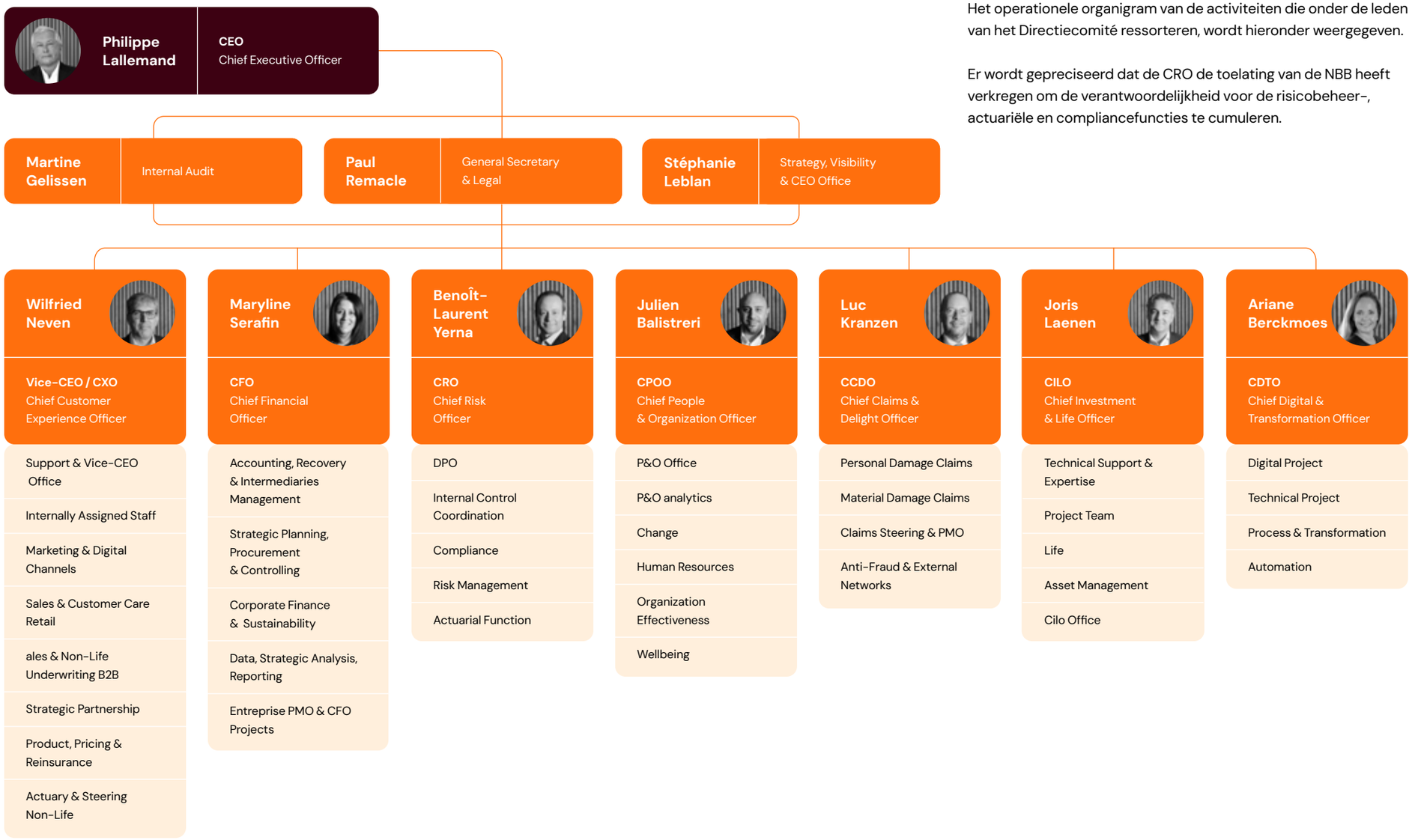
Samenstelling

Het Directiecomité is samengesteld uit 8 leden die natuurlijke personen zijn, van wie er 4 bestuurders zijn en van wie er vier Nederlandstalig en vier Franstalig zijn.

De Raad van bestuur benoemt de leden van het Directiecomité.

Enkel de leden van het Directiecomité alsook de General Secretary en de head of strategy, visibility & CEO office zijn gerechtigd om deel te nemen aan de vergaderingen. Externe personen worden evenwel, op beslissing van de voorzitter, op de zittingen toegelaten wanneer het technische aspect van het dossier dit vereist.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS



Interne taakverdeling

Het operationele organigram van de activiteiten die onder de leden van het Directiecomité ressorteren, wordt hieronder weergegeven.

Er wordt gepreciseerd dat de CRO de toelating van de NBB heeft verkregen om de verantwoordelijkheid voor de risicobeheer-, actuariële en compliancefuncties te cumuleren.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

3.1.2 Remuneratie

Beloningsbeleid en -praktijken
Op voorstel van het Benoemings- en remuneratiecomité heeft de Raad van bestuur het beloningsbeleid van Ethias goedgekeurd.

Dit beleid beantwoordt aan de bepaling van de circulaire NBB_2016_31 van 5 juli 2016 die in juni 2025 werd bijgewerkt in die zin dat zij "*identified staff*" identificeert en de algemene principes vastlegt die van toepassing zijn op alle personeelsleden, inclusief de onafhankelijke controlefuncties, maar ook via de bijlagen, de specifieke bepalingen die van toepassing zijn op de leden van het Directiecomité en de niet-uitvoerende bestuurders.

Worden binnen Ethias als *"identified staff"* beschouwd:

- de niet-uitvoerende bestuurders,
- de leden van het Directiecomité,
- de verantwoordelijken van de onafhankelijke controlefuncties (Head of Internal Audit, Head of Compliance, Head of Actuarial Control, CRO), en
- de personen van wie de beroepswerkzaamheden wezenlijke gevolgen kunnen hebben voor het risicoprofiel van Ethias of "risk takers" (Head of van niveau 1, Head of Investment Management en Head of ALM & Investment Solutions).

Het beloningsbeleid formaliseert en implementeert alle regels betreffende de reward die door het Directiecomité is gevalideerd. In haar meest recente versie houdt zij rekening met de beslissing van de Raad van bestuur van 26 juni 2025 over de variabele verloning van de leden van het Directiecomité. Deze beslissing voorziet in een geleidelijke herziening van de toegekende kortetermijnbonus, rekening houdend met het strategische verantwoordelijkheidsniveau van de functie, en in de invoering van een retentiemechanisme.

Daarnaast wordt er in het beleid geen onderscheid meer gemaakt naargelang de medewerker aangeworven is voor of na 1 januari 2007. Het beleid maakt tot slot definitief een einde aan het specifieke stelsel dat tot dan van toepassing was op de inspecteurs.

Vergoedingssystemen voor de leden van het Directiecomité en de bestuurders
De algemene bepalingen van het bovenvermelde beloningsbeleid hebben geen betrekking op **de leden van het Directiecomité**. Na de inwerkingtreding van het nieuwe Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (WVV) hebben alle leden van het Directiecomité nu een zelfstandigenstatuut.

De **niet-uitvoerende bestuurders** ontvangen op hun beurt een presentiegeld per zitting (wanneer er meerdere vergaderingen op dezelfde dag zijn, wordt het presentiegeld beperkt tot één zitting). Er wordt hen eveneens een bijkomende jaarvergoeding in de vorm van een vast bedrag toegekend. De leden van het Audit- en Risicocomité alsook de leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité ontvangen een presentiegeld en een jaarvergoeding in de vorm van een vast bedrag.

De globale vergoeding van de bestuurders wordt gepubliceerd in het jaarverslag van Ethias. Daarnaast wordt, overeenkomstig de bepaling van artikel 3:12 van het WVV, de individuele vergoeding van de bestuurders ook bekendgemaakt in het beheersverslag. Daarnaast werd beslist om de individuele jaarremuneraties van de leden van het Directiecomité vrijwillig te publiceren.

3.2 VEREISTEN INZAKE COMPETENTIE EN BETROUWBAARHEID

3.2.1 "Fit & proper"-beleidslijnen

De Raad van bestuur van Ethias heeft een "fit & proper"-beleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en leden van het Directiecomité opgesteld alsook een "fit & proper"-beleid voor de verantwoordelijken voor de onafhankelijke controlefuncties. Deze beleidslijnen bepalen de processen en criteria die Ethias nv belooft na te leven in het kader van de selectie, de geschiktheidsbeoordeling en de vorming van de betrokken personen. Ze zijn aangenomen in overeenstemming met de "fit & proper"-handleiding van de NBB.

Met expertise wordt niet alleen de deskundigheid van de betrokkene in de strikte zin van het woord bedoeld (kennis, ervaring en vaardigheden), maar ook professioneel gedrag (waaruit de criteria van onafhankelijkheid van geest en tijdsbesteding voortvloeien) en collectieve bekwaamheid van het bestuursorgaan waartoe deze behoort en waarvan de criteria zijn uitgewerkt in competentiematrices. De professionele betrouwbaarheid houdt op haar beurt verband met de eerbaarheid en integriteit van de persoon.

De geschiktheid wordt beoordeeld voorafgaandelijk aan de infunctietreding, maar ook in de loop van het mandaat en bij de hernieuwing van het mandaat van de bestuurders. De niet-uitvoerende bestuurders, de leden van het Directiecomité en de verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties moeten immers permanent over de vereiste geschiktheid beschikken om hun functie uit te oefenen.

Voor de functies van lid van de Raad van bestuur en niet-uitvoerend bestuurder is het Benoemings- en Remuneratiecomité verantwoordelijk voor het beoordelen van de geschiktheid en het formuleren van een voorstel aan de Raad van bestuur. Voor de verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties is dit de taak van het Directiecomité, in samenwerking met het Benoemings- en Remuneratiecomité.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

3.3 RISICOBEHEERSYSTEEM, MET INBEGRIP VAN DE INTERNE BEOORDELING VAN DE RISICO'S EN VAN DE SOLVABILITEIT

3.3.1 Risicobeheersysteem

3.3.1.1 Doelstellingen van een risicobeheer van de onderneming

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".

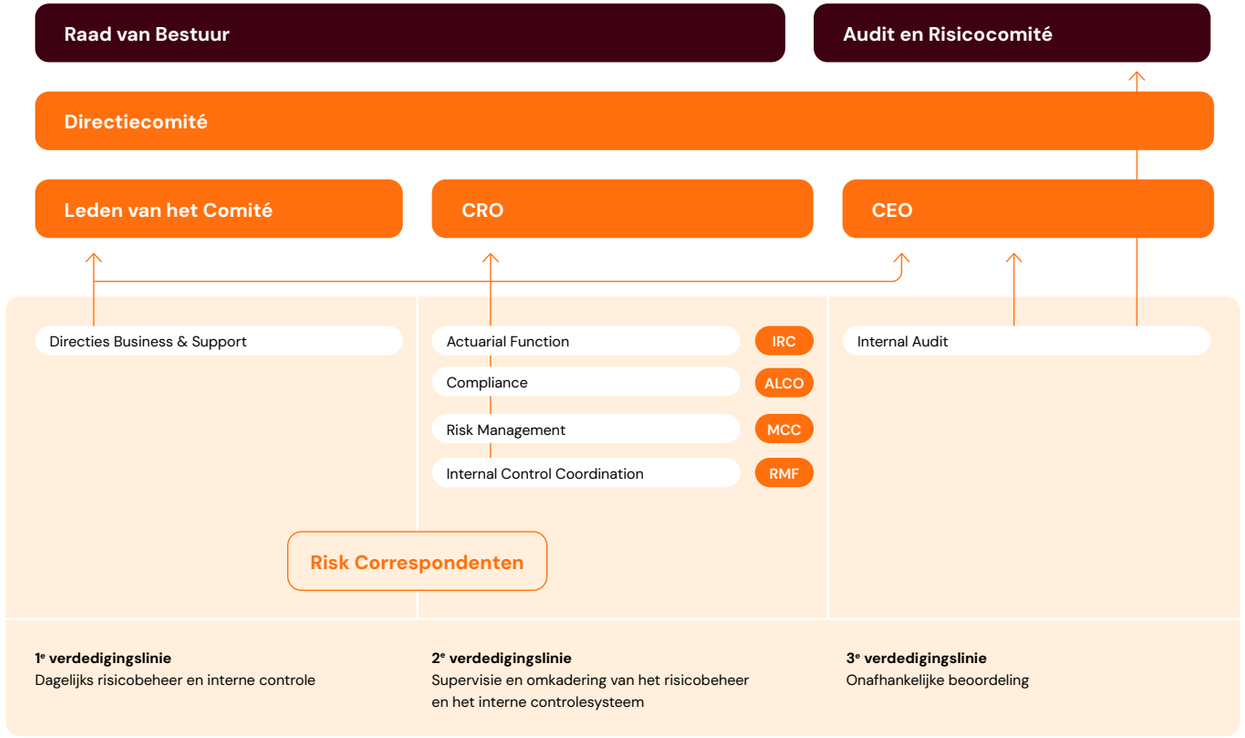
Het doel is een zo goed mogelijk evenwicht te bekomen tussen de doelstellingen en de hiermee verbonden risico's. Een overdreven risicoaversie zou immers zelf een risico kunnen vormen. Hierbij mag men niet vergeten dat in elke bedreiging een opportuniteit schuilt. Het risicobeheerinstrument is doorgaans geen doel op zich, maar eerder een middel, een instrument voor risicobeheer en -beheersing. De risicobeheeracties moeten in verhouding zijn tot hun inbreng in 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.

3.3.1.2 De 3 verdedigingslinies

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 supportfuncties (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 zorgt ervoor dat alle werknemers voldoende inzicht hebben in de risico's die een bedreiging kunnen vormen voor de goede uitvoering van de activiteiten waarvoor ze verantwoordelijk zijn. Iedere werknemer is dus verantwoordelijk voor het opsporen en het inschatten van de risico's die continu gelopen worden.



1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Bovendien maakt een netwerk van "risico"-correspondenten in de operationele lijnen en de supportfuncties 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 erop toezien dat de risicobeheerstructuur van Ethias operationeel is en 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 evaluatieroosters die het management en de verantwoordelijken van de onafhankelijke controlefuncties invullen 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, 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, verzekeringscontractbeheer 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 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;

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

- 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 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 Raad van bestuur, 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 Risk Appetite en het risicotolerantieniveau, analyseert de risicorapportering, challenget de implementatie van het risicobeheersysteem door het Directiecomité, en controleert de correcte toepassing ervan.

3.3.1.3 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 onderstaande schema's en

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

Verzekeringsrisico's

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

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Ethias houdt via de verschillende risicomodules van haar typologie rekening met wat algemeen "klimaatrisico" wordt genoemd, aangezien het niet om een afzonderlijk risico gaat, maar om een reeks factoren die een weerslag hebben in de verschillende reeds opgelijste 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).

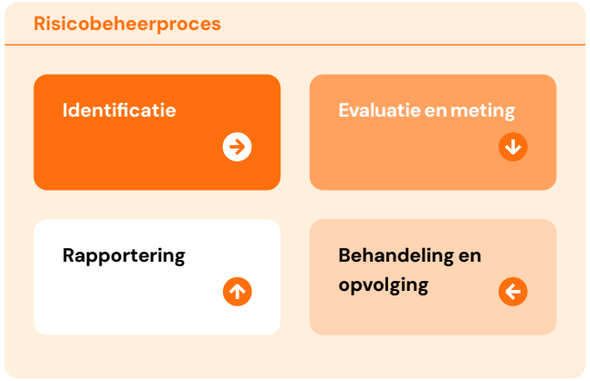
Deze aanpak is gelaagd, in die zin dat risicomodules van het hoogste niveau de impact van ongunstige factoren of verschijnselen weergeven.

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;
- de "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.

3.3.1.4 Risicobeheerproces

Het risicobeheer berust op het volgende cyclische proces:



Identificatie van de risico's
Voor de identificatie van gebeurtenissen die een negatieve invloed kunnen hebben op de verwezenlijking van de doelstellingen van de onderneming, moeten verschillende elementen worden onderzocht: uitlokkende factoren, voorgeschiedenis van incidenten, correlatie tussen individuele en algemene risico's, tendensen, workshops voor risico-identificatie, enz.

Enkele voorbeelden van risico's:

- de onaangepaste tarifering van de verzekeringsproducten waardoor de betrokken producten niet rendabel zijn;
- foutieve informatie die door de klant wordt meegedeeld (schadegeval reeds gebeurd op het ogenblik dat het contract wordt afgesloten ...) (verzekeringsfraude);
- foutieve signaletiek met als gevolg een onjuiste segmentering (leeftijd, postcode ...) of een onjuist fiscaal stelsel (geval van de levensverzekeringen);
- het verlies van door de klant ondertekende documenten (ondertekende contracten die worden teruggestuurd, ongevallenaangiftes ...);
- een te hoog risicoblootstellingsniveau van een financiële activaportefeuille;
- Lacunes in de beveiliging waarvan cyberaanvallers gebruikmaken met als gevolg een onbeschikbaarheid van gegevens en een aanzienlijke impact op de reputatie.

Beoordeling en meting van de risico's
Naargelang de risicocategorie worden er verschillende methodes ingevoerd voor de beoordeling en de meting van de geïdentificeerde risico's:

- kwantitatieve methodes voor de beoordeling en de meting van de financiële risico's en de verzekeringsrisico's;
- semi-kwantitatieve methodes voor de beoordeling van de strategische, operationele en andere businessrisico's in termen van hun voorvalkans en de potentiële impact (omvang van de schade) die ze kunnen veroorzaken indien het voorval zich zou voordoen. De onderverdeling van de kartering van de risico's in frequentie- en impactroosters in een matrix helpt om te beslissen over de wijze (beheersingsacties) waarop de risico's zo goed mogelijk moeten worden aangepakt.

De beoordeling van de financiële, verzekerings- en niet-financiële risico's wordt afgewogen tegen de risicobereidheidsmatrices van Ethias om zo te bepalen of risicobehandelingsmaatregelen noodzakelijk zijn.

Risicobehandeling en -opvolging
Zodra de risico's geïdentificeerd, beoordeeld en gemeten zijn moet, naargelang de gekozen risicobereidheid, het meest adequate antwoord worden bepaald onder de verschillende mogelijke behandelingsopties gaande van het vermijden (schrapping van het risicodragende risico), het overdragen (herverzekering, verzekering), het minderen, het delen (de mutualisering) of het aanvaarden van het risico (de onderneming draagt zelf het risico).

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Reporting
De rapporteringscomponent loopt als een rode draad doorheen de volledige organisatie. De effectieve en efficiënte besluitvorming is strikt afhankelijk van de kwaliteit van die informatie die de besluitvormers ontvangen. Ethias wil adequate en relevante (financiële, wettelijke, economische, operationele ...) informatie geven aan de juiste ontvanger in een geschikte vorm en binnen een geschikte termijn zodat iedereen zijn eigen rol in het risicobeheersysteem kan begrijpen en zijn verantwoordelijkheden ten volle kan opnemen.

De reporting dekt de interne communicatie van de onderneming, maar ook de externe communicatie naar derden (klanten, leveranciers, pers, controleautoriteiten ...). Ethias ziet erop toe een gepaste granulariteit van de informatie (detailniveau, periodiciteit) te verzekeren en de informatie te communiceren in een vorm die aangepast is aan het profiel van de ontvanger.

Op het vlak van interne reporting, gaat het er ook om het actieplan voor risicobeheersing concreet te vertalen binnen de beleidslijnen (wat) omgezet in procedures (hoe) die worden verspreid teneinde de effectieve invoering van de gekozen maatregelen inzake risicobehandeling en een permanent risicotoezicht te garanderen.

3.3.1.5 Risicobereidheid, limieten en indicatoren

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 geconcretiseerd in operationele doelstellingen moet de risicobereidheid, 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.

Limietensystemen
De Risk Appetite wordt op alle niveaus binnen de onderneming doorgegeven zodat er een coherent risicobeheersysteem kan worden opgezet, van de beslissingsorganen tot het operationele beheerniveau. Dit risicobeheersysteem is gebaseerd op een geheel van beleidslijnen inzake risicobeheer, een geheel van limietensystemen en een geheel van processen voor risico-opvolging en -rapportering.

Zo wordt de beschrijving van de risicobereidheid van Ethias omgezet in globale tolerantielimieten op het niveau van de onderneming, die op hun beurt worden vertaald in specifieke risicotolerantielimieten (te valideren door de Raad van bestuur). Het systeem van risicotolerantielimieten, dat aldus in overeenstemming met de risicobereidheid is bepaald, wordt dan omgezet in interne, operationele limieten voor Ethias (gevalideerd door het Directiecomité).

Risicobereidheidsindicatoren
Een specifiek comité monitort de risicobereidheidsindicatoren op basis van een kleurcodesysteem (groen, oranje, rood) en bijbehorende limieten.

De strategische risicobereidheidsindicatoren worden gemonitord door het DC en goedgekeurd en opgevolgd door de RVB. Afhankelijk van het type risico (operationeel, financieel, verzekeringstechnisch) waarop ze betrekking hebben, worden de zuiver operationele risicobereidheidsindicatoren daarentegen gemonitord door een specifiek comité (RMF, ALCO, IRC) en goedgekeurd en opgevolgd door het DC.

Naargelang het hoofdindicatoren / operationele indicatoren zijn, wordt de kleurcode als volgt geïnterpreteerd:

- groen: de waarde van de indicator kan variëren zonder uit zichzelf een waarschuwing te genereren;
- oranje: het DC / toezichtcomité licht elke afwijking toe en er kan, indien dit noodzakelijk en passend geacht, een actieplan worden gevraagd;
- rood: een dringend actieplan is vereist (ook al kan dit plan in de tijd worden gespreid). Dit actieplan wordt voorgesteld aan de RVB door het DC/ aan het DC door het specifieke toezichtcomité.

3.3.1.6 Risicobeheerfunctie

De risicobeheerfunctie, overeenkomstig het charter van het Risk Management:

- ziet erop toe dat alle significante risico's van de onderneming worden gedetecteerd, gemeten, gecontroleerd, beheerd en naar behoren worden gerapporteerd. Ze geeft een totaalbeeld van alle risico's waaraan de onderneming wordt blootgesteld. Ze neemt actief deel aan de risicostrategie van de verzekeringsonderneming alsook aan alle beheersbesluiten die een significante impact hebben op risicovlak.
- is georganiseerd binnen een Directie Risk Management die afhangt van de Chief Risk Officer.

Onafhankelijke controlefunctie
De risicobeheerfunctie is een onafhankelijke controlefunctie die integraal deel uitmaakt van het internecontrolesysteem, naast de Actuariële Functie, Compliance en Interne Audit.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Op hiërarchisch en organisatorisch vlak staat de Risicobeheerfunctie los van de operationele activiteiten waarop ze betrekking heeft. Hierdoor geniet ze een statuut dat haar hiërarchisch en organisatorisch scheidt van de risicogenererende functies.

Om eventuele belangenconflicten te vermijden mogen de Chief Risk Officer, het Head of Risk Management (DRM) en zijn rechtstreekse medewerkers geen commerciële functies uitoefenen.

De Risicobeheerfunctie moet kunnen beschikken over de vereiste en toereikende middelen om haar opdrachten op onafhankelijke wijze te vervullen. Hiertoe stelt het Head of Risk Management jaarlijks een lijst op van de resourcebehoeften op basis van de geplande activiteiten en volgt hij vervolgens de toekenning van de resources op.

De CRO kan rechtstreeks toegang hebben tot de Raad van bestuur, in voorkomend geval via het Audit- en Risicocomité zonder vooraf via het Directiecomité te moeten gaan. Indien de situatie het vereist, mag de CRO zich ook rechtstreeks richten tot de Voorzitter van het Directiecomité, tot de Voorzitter van de Raad van bestuur, tot de leden van het Audit- en Risicocomité, tot de revisoren en tot de toezichtautoriteit.

De CRO heeft aldus de toelating om aanbevelingen te formuleren voor het Audit- en Risicocomité. De onderzoeksaanvragen m.b.t. een specifiek activiteitendomein moeten worden geëvalueerd door het Audit- en Risicocomité om deze al dan niet op te nemen in het auditplan van de onderneming.

De remuneratiemodaliteiten van de CRO en van de DRM moeten aan andere dan commerciële doelstellingen beantwoorden.

De CRO kan enkel door de Raad van bestuur uit zijn functie worden ontslagen. Het is immers van essentieel belang dat de Raad van bestuur het enige bevoegde orgaan is om een dergelijke verantwoordelijke te ontslaan aangezien zijn functies een controle inhouden van de wijze waarop het Directiecomité zijn opdrachten vervult. In het geval dat er overwogen wordt om de CRO te ontslaan, stelt Ethias vooraf de toezichtautoriteit in kennis zodat deze kan onderzoeken of de governance van de onderneming geen invoering van bijzondere maatregelen vereist.

Governance van de risicobeheerfunctie

De Raad van bestuur:

- beoordeelt op periodieke wijze, en ten minste één keer per jaar, de doeltreffendheid van het governancesysteem en, in het bijzonder, de goede werking van de onafhankelijke controlefuncties, waaronder de Risicobeheerfunctie;
- neemt het initiatief om de Risicobeheerfunctie in de zaakvoering te bevorderen; ziet erop toe dat Ethias over een risicobeheerbeleid beschikt en moedigt de naleving ervan aan;
- keurt het risicobeheerbeleid goed en beoordeelt ten minste één keer per jaar of dit beleid aangepast is aan de bedrijfsactiviteiten;
- keurt het periodieke verslag aan de toezichthouder (RSR) en de ORSA goed.

De niet-uitvoerende bestuurders organiseren, minstens één keer per jaar, een evaluatievergadering met de CRO, die betrekking heeft op:

- de naleving van het charter voor de Risicobeheerfunctie en de beoordeling van de werking van de Risicobeheerfunctie;
- de interacties tussen de Risicobeheerfunctie, het Directiecomité (in voorkomend geval via het comité risicobeheer) en het Audit- en Risicocomité,
- de eventuele moeilijkheden die zich voordoen in de uitoefening van de opdrachten en de uitvoering van de aanbevelingen en adviezen, evenals de afstemming tussen de doelstellingen en de beschikbare middelen.

Het Audit- en Risicocomité:

- neemt kennis van het jaarverslag van de Risicobeheerfunctie;
- ziet erop toe dat het Directiecomité de nodige maatregelen treft zodat de onderneming permanent over een aangepaste, onafhankelijke risicobeheerfunctie beschikt;
- bevestigt het charter van de Risicobeheerfunctie en het werkprogramma van de Risicobeheerfunctie, die vooraf door het Directiecomité zijn gevalideerd;
- Beoordeelt minstens één keer per jaar de kwaliteit van het risicobeheersysteem, via de beoordeling van het governancesysteem;
- De notulen beschrijven uitvoerig de beraadslagingen van het comité. Ze geven op gedetailleerde wijze de informatie weer waarop de leden van het comité zich hebben gebaseerd. Ze bevatten het resultaat van de beraadslagingen alsook alle maatregelen waartoe het Comité heeft beslist.

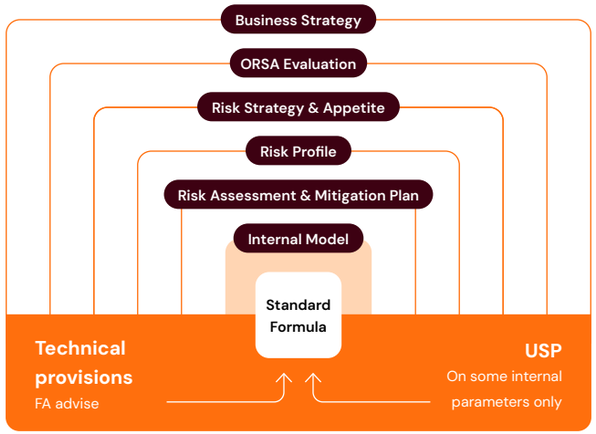
Het Directiecomité:

- neemt de nodige maatregelen opdat Ethias permanent zou beschikken over een aangepaste, onafhankelijke risicobeheerfunctie.
- is verantwoordelijk voor de beheersing van het risicobeheersysteem. ziet toe op het opstellen en het invoeren van procedures die de risico's identificeren, meten, monitoren en, in de mate van het mogelijke, beheersen;
- ziet ook toe op de invoering van een organisatorische structuur die duidelijke verantwoordelijkheden voor de Risicobeheerfunctie bepaalt, kent bevoegdheden ter zake toe en legt rapporteringslijnen vast;
- keurt het werkprogramma van de Risicobeheerfunctie goed en ziet erop toe dat ze de nodige menselijke en andere middelen krijgt voor de uitvoering ervan;
- informeert tijdig de Risicobeheerfunctie over elk nieuw element inzake ontwikkelingen, initiatieven, projecten en producten teneinde een eventueel risico te kunnen identificeren en beheersen. Het Directiecomité levert haar alle documenten aan die vereist zijn voor de uitoefening van haar opdrachten,

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

waaronder de uittreksels van de notulen van zijn vergaderingen en de basisnota's die hem werden overgemaakt;
- informeert het Audit- en Risicocomité over de belangrijke tekortkomingen inzake het risicobeheersysteem;
- legt de te nemen corrigerende maatregelen vast alsook de precieze sancties die het zal toepassen in geval van niet-naleving van het risicobeheerbeleid of in geval van ernstige hiaten opgespoord door de Risicobeheerfunctie, in geval van niet-naleving van aanbevelingen geformuleerd door de Risicobeheerfunctie en in geval van onbestaande, ontoereikende of laattijdige invoering van de vereisten in de domeinen die onder de bevoegdheid van de Risicobeheerfunctie vallen.

3.3.2 Beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit (ORSA)



Not applicable for Ethias

3.3.2.1 Beschrijving van het uitgevoerde ORSA-proces

De ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) maakt het voorwerp uit van een specifiek beleid.

Om de drie afzonderlijke doelstellingen[1] van de ORSA te bereiken, wordt het ORSA-proces van Ethias uitgevoerd via verschillende processen en subprocessen (vaststelling en monitoring van het risicoprofiel van Ethias, identificatie van de belangrijkste risico's, opstelling van stresstests, uitwerking van management actions, gevoeligheidstests, capital planning, SCR-berekeningen, aanpassing van de standaardformule ...) die in verhouding staan tot de aard, de omvang en de complexiteit van de eigen risico's van Ethias.

Ethias voert de prospectieve beoordeling van haar globale solvabiliteitsbehoefte op een termijn die minstens gelijk is aan die van haar businessplan. De prospectieve visie geeft een gedetailleerde kwantificering van de risico's "1e pijler" van Solvency II. Voor de risico's die niet zijn opgenomen in "pijler 1" worden er stresstests uitgevoerd in de "capital planning"-oefening om te controleren of het economisch eigen vermogen toereikend is.

Ethias projecteert niet enkel de dekkingsratio van de SCR, maar ook die van de MCR, minimaal op de horizon van haar businessplan.

Ethias onderwerpt de geïdentificeerde materiële risico's aan een voldoende ruime waaier van analyses van stresstests of scenario's om een geschikte basis te leveren voor de beoordeling van de globale solvabiliteitsbehoefte.

Er wordt ook een analyse uitgevoerd van de geschiktheid van de standaardformule ten aanzien van het risicoprofiel.

De resultaten van de beoordeling van de globale solvabiliteitsbehoefte worden geconcretiseerd via:

- de monitoring van de dimensies van de risicobereidheid;
- een niveau van vereiste middelen (kapitaal of andere middelen) om het hoofd te bieden aan de grote risico's;
- in voorkomend geval, de opstelling van herstelplannen met de maatregelen die in het kader van het toezicht op de kleurcodes voor de risicobereidheidsindicatoren zijn vastgelegd.

Om de vereisten met betrekking tot de berekening van de technische voorzieningen na te leven, doet de Actuariële Functie van Ethias het volgende:

- ze draagt bij tot het bepalen of Ethias de vereisten voor de berekening van de technische voorzieningen permanent naleeft;
- ze lijst de potentiële risico's op die voortvloeien uit de onzekerheden verbonden aan deze berekening.

Integratie van de ORSA in de beheer- en besluitvormingsprocessen

De ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) is een intern proces van prospectieve beoordeling van de risico's die eigen zijn aan de onderneming en van haar solvabiliteit.

De ORSA stelt het Directiecomité en de Raad van bestuur in staat om:

- op de hoogte te zijn van alle materiële risico's waaraan de onderneming is blootgesteld, ongeacht of deze risico's zijn meegenomen bij de berekening van de reglementaire

1 Beoordeling van de globale solvabiliteitsbehoefte; beoordeling van de permanente naleving van de reglementaire kapitaalbehoefte met betrekking tot de dekking van de SCR, van de MCR en van de vereisten inzake de berekening van de technische voorzieningen; beoordeling van de mate waarin het risicoprofiel van de instelling afwijkt van de aannames die de basis vormen van de SCR-berekening.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

solvabiliteitskapitaalvereiste en of deze risico's al dan niet kwantificeerbaar zijn;
- op de hoogte te zijn van de gevolgen van de strategische beslissingen op het risicoprofiel, op de reglementaire kapitaalvereisten en op de globale solvabiliteitsbehoeften;
- te onderzoeken of deze risico's gewenst, redelijk en beheerbaar zijn rekening houdend met de kwantiteit en de kwaliteit van haar eigen vermogen en om met kennis van zaken de beoogde correctiemaatregelen te valideren;
- te onderzoeken of de risicobereidheid coherent is met de bedrijfsstrategie en in voorkomend geval de ene en/of de andere te herzien.
- actie-/herstelplannen of zelfs crisisplannen te ontwikkelen.

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: aangepast niveau inzake tarifering en margevaststelling.

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.

3.3.2.2 Frequentie van de ORSA

Ethias voert regelmatig en ten minste jaarlijks een ORSA uit. De kalender voor de regelmatige ORSA is gekoppeld aan de strategie van Ethias en aan haar businessplan.

Een aanzienlijke wijziging in het risicoprofiel van de onderneming of een significante gebeurtenis in de omgeving van de onderneming die een materiële impact kan hebben op de onderneming en die niet voorzien is in de regelmatige ORSA, vereist een ad-hoc-analyse en geeft dus aanleiding tot een punctuele ORSA. Deze wordt als een niet-regelmatige ORSA of een ad-hoc-ORSA beschouwd.

Een niet-regelmatige ORSA beoordeelt de algemene solvabiliteitsbehoefte in het licht van het nieuwe risicoprofiel van Ethias.

De gebeurtenissen die aanleiding geven tot het uitvoeren van een niet-regelmatige ORSA kunnen het gevolg zijn van gebeurtenissen die door Ethias gewild zijn (het opstarten van nieuwe activiteitstakken, wijzigingen in de risicotolerantielimieten, wijzigingen in de herverzekeringsstructuur/het herverzekeringsprogramma, portefeuilleoverdrachten, wijzigingen in de samenstelling/toewijzing van activa, enz.) of van gebeurtenissen die Ethias treffen (cyberaanvallen, pandemieën, oorlogen, onbeheersbare inflatie, klimaatgebeurtenissen, enz.).

Zowel de elementen die een niet-regelmatige ORSA genereren als de rationiveaus die aanleiding geven tot een dergelijke oefening zijn in 2023 geformaliseerd in het ORSA-beleid.

3.4 INTERNECONTROLESYSTEEM

3.4.1 Internecontrolesysteem

Het internecontrolesysteem is het geheel van functies, framework en procedures die de directie van de onderneming in staat stellen ervoor te zorgen dat:

- De bedrijfsvoering geordend, voorzichtig en met duidelijk bepaalde doelstellingen omkaderd is;
- De economische middelen doeltreffend worden aangewend;
- De risico's geïdentificeerd en beheerd worden;
- De financiële en beheersinformatie betrouwbaar is;
- De wetten en richtlijnen van de toezichthoudende autoriteiten strikt worden nageleefd.

Gebaseerd op het eerder beschreven model van de drie verdedigingslinies wil het internecontrolesysteem binnen Ethias de onderneming wapenen tegen risico's die de verwezenlijking van haar doelstellingen kan ondermijnen.

Het internecontrolesysteem werd in Q4 2019versterkt door de invoering van een functie Internal Control Coordination binnen de directie CRO. De belangrijkste doelstelling van dit departement is het bestaande internecontrolesysteem te versterken via de ontwikkeling, implementatie en coördinatie van een Internal Control Framework. Dit framework moet het Management redelijke zekerheid bieden dat de risicobeperkende maatregelen, die door alle procesverantwoordelijken (eerste en tweede verdedigingslinie) worden toegepast, voldoende robuust zijn en de restrisico's tot een aanvaardbaar niveau beperken.

Deze permanente controle van de belangrijkste risico's maakt het voorwerp uit van een systematische reporting over de belangrijkste vastgestelde tekortkomingen, zodat het Management beter in staat is te beslissen over de uit te voeren corrigerende maatregelen (rangschikking).

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Het internecontrolesysteem bevat onder meer de volgende componenten, die onderling nauw verbonden zijn:

- Controleomgeving;
- Risicobereidheid en bepaling van de doelstellingen;
- Identificatie, analyse en beheersing van de risico's;
- Controleactiviteiten;
- Informatie & communicatie en toezicht & monitoring.

3.4.2 Compliancefunctie

De compliance (controlefunctie van de conformiteit) is een onafhankelijke controlefunctie binnen de onderneming, in tweede verdedigingslinie, en gericht op de naleving van de regels met betrekking tot de integriteit van de activiteiten en de beheersing van het compliancerisico.

De positionering, de werkdomeinen, de opdrachten, de governance, de reporting, het statuut, de organisatie en de prerogatieven van de functie zijn beschreven in een charter. Dit charter is gebaseerd op de controlewetgeving, de in mei 2020 bijgewerkte circulaire NBB_2016_31 betreffende de governance en de circulaire NBB_2012_14 / FSMA 2012_21 van 4 december 2012 betreffende de compliancefunctie. De laatste versie van het beleid werd goedgekeurd door het Directiecomité op 10 december 2024 en goedgekeurd door de Raad van bestuur op 19 december 2024.

3.4.2.1 Positionering van de compliancefunctie

Binnen Ethias is de CRO, verantwoordelijke voor de risicobeheerfunctie en lid van het Directiecomité, verantwoordelijk voor de taken van de actuariële functie, maar ook voor die van de compliancefunctie. Hierbij wordt gepreciseerd dat de uitoefening van deze 3 functies afzonderlijk wordt verzekerd.

3.4.2.2 Wettelijke, reglementaire en specifieke werkdomeinen van de compliance

De werkdomeinen van de functie worden gepreciseerd in het compliancecharter. Het betreft de domeinen die in de reglementering als scope van de compliancefunctie zijn opgenomen en deze die, op voorstel van de verantwoordelijke van de compliancefunctie, aan de lijst zullen worden toegevoegd. Dit voorstel is gebaseerd op een risicoanalyse en wordt geëvalueerd door het Directiecomité in overleg met Audit- en Risicocomité.

Compliance is belast met het toezicht op de naleving van de wettelijke en/of reglementaire integriteits- en gedragsregels in de volgende domeinen:

Governance van de onderneming
- Regels betreffende het governancesysteem - bepalingen van artikel 42. §1 van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut en de controle op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen
- Structuur van de beleidslijnen vereist door de SII-wet in overeenstemming met de prudentiële verwachtingen van de NBB
- Principes inzake remuneratiebeleid
- Regels voor de uitoefening van externe functies door de leiders van gereglementeerde ondernemingen
- Leningen, kredieten en borgstellingen aan leiders, aandeelhouders en verbonden personen
- "Fit & proper"-regels
- Uitbestedingsregels
- Coherentie van de governanceonderwerpen sensu stricto opgenomen in het RSR-rapport: aandeelhouderschap, beheerstructuur, fit & proper, onverenigbaarheden van mandaten, kredieten en verzekeringen aan de leidinggevenden, onafhankelijke controlefuncties, remuneratie, belangenconflicten en uitbesteding

Financial crimes
- Voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en tot beperking van het gebruik van contanten
- Naleving van specifieke embargo's, met inbegrip van de bevriezing van activa van sommige personen en entiteiten
- Belastingpreventie, met inbegrip van speciale mechanismen om belastingontduiking aan te moedigen
- Marktmisbruik
- FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) & CRS (Common Reporting Standard)

Business Conduct & Consumer Protection
- IDD-gedragsregels
- Andere bepalingen met betrekking tot de bescherming van de verzekeringnemer, de informatieverstrekking aan de klant, de reclame, het commercialiseringsverbod ...
- Klachtenbehandeling
- Wetgeving inzake het hypothecaire krediet
- Antidiscriminatiewetgeving

Bescherming van de persoonsgegevens
- GDPR

Ethics
- Whistleblowing
- Anti-corruptiewet / Bribery Act
- Gedragscodes en -regels van Assuralia
- De interne waarden en integriteitsregels

3.4.2.3 Belangrijkste opdrachten

Deelname aan de uitwerking van het integriteitsbeleid, aan de beoordeling en aan de controle op de naleving ervan
De compliancefunctie neemt, in een adviserende rol, deel aan de uitwerking van het integriteitsbeleid en de update ervan

Op voorstel van Compliance heeft het Directiecomité op 10 december 2024 de laatste versie van het integriteitsbeleid

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

goedgekeurd. Deze werd op 19 december 2024 door de Raad van bestuur gevalideerd.

Uitwerking van een actieplan
Compliance werkt een geschreven jaaractieplan uit dat berust op een methodische risicoanalyse en dat een voldoende gedetailleerde beschrijving geeft van de aard en de frequentie van de controleopdrachten die zullen worden uitgevoerd tijdens het betrokken jaar.

Identificatie, beoordeling en monitoring van de compliancerisico's
Het referentiedocument ter zake is de "Methodologie inzake het beheer van de compliancerisico's".

De door Compliance uitgevoerde monitoring vervolledigt de controlemaatregelen die de operationele lijnen en ondersteunende functies hebben ingevoerd, in eerstelijnsverdediging.
Deze monitoring heeft als doel de robuustheid van hun risicobeheerinstrument te beoordelen en veilig te stellen.

De monitoring gebeurt na de voorafgaande identificatie en beoordeling van de potentiële compliancerisico's die zijn opgespoord in het kader van het reglementaire toezicht uitgeoefend door compliance.

De volgende activiteiten komen hierin aan bod: (I) het beoordelen van de procedures, controles en richtlijnen die zijn ingevoerd binnen de operationele lijnen en ondersteunende functies ("tests of design"), (II) het beoordelen van de doeltreffendheid en duurzaamheid van deze procedures en maatregelen voor eerstelijnscontrole ("tests of effectiveness"), (III) het opstellen van aanbevelingen en het opvolgen van de invoering ervan en (IV) de uitvoering van doelgerichte controles.

Advies en raadgeving
Compliance verstrekt raad en advies betreffende de concrete toepassing van de wetten, reglementen, normen en codes die vallen onder haar werkdomeinen, hetzij op het moment dat ze wordt geraadpleegd, hetzij bij het uitvoeren van haar controleopdrachten en bij het opstellen van aanbevelingen.

Opleiding en sensibilisering
In samenwerking met de operationele lijnen en ondersteunende functies ziet compliance toe op de sensibilisering van de medewerkers inzake het opsporen en beheersen van de compliancerisico's.

Tevens verleent ze haar medewerking aan de ontwikkeling en organisatie van bewustmakingsacties en opleidingen voor medewerkers rond thema's die binnen haar activiteitendomein vallen.

Invoering van het anti-witwasapparaat
Om te voldoen aan de verwachtingen van de NBB op het gebied van governance inzake voorkoming van witwassen, heeft het Directiecomité van 13 juni 2018 de verantwoordelijke van de compliancefunctie aangesteld als AMLCO door hem de verantwoordelijkheid voor de invoering en de opvolging van deze materie toe te vertrouwen.

3.4.2.4 Governance

Op het niveau van de Raad van bestuur en van het hierin opgerichte Audit- en Risicocomité
De Raad van bestuur neemt het initiatief om de integriteit in de bedrijfsvoering te bevorderen. De raad keurt het integriteitsbeleid goed en beoordeelt ten minste één keer per jaar of dit beleid aangepast is aan de bedrijfsactiviteiten.

De raad beoordeelt op periodieke wijze, en ten minste één keer per jaar, de doeltreffendheid van het governancesysteem en, in het bijzonder, de goede werking van de onafhankelijke controlefuncties, waaronder de compliance.

Hij ziet erop toe dat het Directiecomité de nodige maatregelen treft zodat Ethias permanent over een aangepaste, onafhankelijke compliancefunctie beschikt.

Hij bevestigt het charter en het actieplan en beoordeelt ten minste één keer per jaar of de compliancerisico's voldoende geïdentificeerd en beheerst worden.

Op het niveau van het Directiecomité
Het Directiecomité werkt het integriteitsbeleid uit.

Het neemt de nodige maatregelen zodat Ethias permanent over een aangepaste, onafhankelijke risicobeheerfunctie beschikt.

Het keurt het actieplan van compliance goed en ziet erop toe dat ze de nodige menselijke en andere middelen krijgt voor de uitvoering ervan;

3.4.2.5 Relaties van compliance met de andere compliancefuncties van de Groep Ethias

Het compliancecharter van Ethias nv bepaalt dat het integriteitsbeleid en de compliancefunctie binnen de Groep Ethias centraal worden aangestuurd door het moederbedrijf.

Voor Ethias Réassurances werden zowel het ethisch charter van de groep als het integriteitsbeleid van Ethias nv aan de "dirigeant agrée"meegedeeld. Deze bevatten alle basisprincipes die op hem van toepassing zijn.

De compliancefunctie van Ethias nv heeft regelmatig overleg met de "dirigeant agréé" van Ethias Réassurances, die als contactpersoon optreedt voor de compliancefunctie die is bij Marsh is uitbesteed.

De compliancefunctie van Ethias nv vervult een rol van samenwerking en coördinatie, ondersteuning, advies en harmonisatie tussen de verschillende compliancefuncties binnen de groep.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

3.5 INTERNEAUDITFUNCTIE

3.5.1 Missie

Interne Audit is een onafhankelijke en objectieve activiteit die tot doel heeft het waardecreatievermogen van de organisatie te versterken en haar bescherming en haar toekomst te verzekeren. Interne Audit biedt de Raad van bestuur en het Directiecomité, op systematische en zorgvuldige wijze, redelijke zekerheid alsook onafhankelijke, objectieve en op risico gebaseerde adviezen, inzichten en prognoses. Zo draagt Interne Audit voor de organisatie bij tot:

- Het bereiken van haar doelstellingen, met inbegrip van de duurzaamheidsdoelstellingen;
- Haar processen op het vlak van governance, risicobeheer en controle, in het bijzonder met betrekking tot de integriteit en betrouwbaarheid van financiële en operationele informatie;
- Haar besluitvorming en haar toezicht;
- Haar reputatie en geloofwaardigheid bij de stakeholders en haar vermogen om het algemeen belang te dienen, in het bijzonder de ethiek, de billijkheid, de waarden en de naleving van wetten, regels, voorschriften, procedures en contracten.

Alle processen, activiteiten, functies, systemen en operaties van de instelling en van haar dochterondernemingen behoren tot het onderzoeksveld van interne audit, zonder voorbehoud en zonder uitzondering, net zoals de waarden, de cultuur en de ethiek.
De interneauditfunctie is zodanig georganiseerd dat de kwaliteit en de efficiëntie van de auditwerkzaamheden worden gewaarborgd over de volledige consolidatiekring van de Groep Ethias. Zo wordt een algemene mate van zekerheid verkregen over de beheersing van de risico's binnen de groep. Ook de uitbestede activiteiten maken deel uit van het onderzoeksveld van Interne Audit, met dien verstande dat de instelling de nodige voorzieningen zal treffen[2] opdat de interne auditfunctie haar opdracht kan uitoefenen.

In voorkomend geval neemt Interne Audit deel aan activiteiten op het vlak van adviesverlening[3]. Alvorens deze te aanvaarden gaat het hoofd van Interne Audit na in welke mate deze adviesverlenende activiteiten toegevoegde waarde kunnen scheppen en de processen inzake bedrijfsvoering, risicobeheer en controle van de organisatie kunnen verbeteren. Deze adviesverlenende rol is een bijkomende functie die in geen enkel geval de basisopdracht, noch de verantwoordelijkheid en de beoordelingsvrijheid van Interne Audit in het gedrang mag brengen. Het Directiecomité en het Audit- en Risicocomité worden ingelicht over deze adviesverlenende activiteiten, hetzij door de opname ervan in het auditplan, hetzij via het activiteitenverslag.

Interne Audit is betrokken bij de beoordeling van de interne fraudegevallen[4] vanuit een streven naar het verbeteren van de processen inzake governance, risicobeheer en interne controle.

Interne Audit beoordeelt, onder meer via zijn verzekeringsopdrachten en door zijn rol van derde verdedigingslinie,2 of de risico's waaraan Ethias is blootgesteld in het kader van haar diverse activiteiten op een adequate manier worden opgespoord en gedekt.

Interne Audit besteedt ook aandacht aan de continue verbetering van de werking en de reputatie van de entiteiten in de groep, waarbij er wordt toegezien op een efficiënt beheer van de beschikbare middelen. Het interne auditcharter van Ethias bevat de basisprincipes die gelden voor de interneauditfunctie binnen de Groep Ethias. Ze beschrijven de taak en verantwoordelijkheden van Interne Audit bij Ethias nv alsook de algemene regels voor de werking binnen de groep om de onafhankelijkheid en kwaliteit van de beoordelingen door Interne Audit en een geconsolideerde visie van de risico's op het niveau van de Groep Ethias te waarborgen.

Interne Audit heeft onbeperkt toegang tot de informatie, de documenten en de materiële en immateriële goederen. Hij kan aan elke persoon de nodige elementen vragen die hij onontbeerlijk acht voor de uitvoering van zijn opdrachten.

3.5.2 Auditcharter

Het interne auditcharter van Ethias wordt omschreven als de "grondwet van de auditoren". Het erkent hun rol, bezorgt hen een leidraad die noodzakelijk is voor het uitvoeren van hun opdrachten en voor het bevestigen van hun identiteit. Het charter beschermt de geauditeerden ook door aan de auditoren plichten en deontologische principes op te leggen. Het interne auditcharter wordt minimaal om de drie jaar herzien om te garanderen dat de interventiecapaciteit van Interne Audit voortdurend in overeenstemming is met de aan hem toevertrouwde opdrachten. De huidige versie van het auditcharter is gebaseerd op de wettelijke bepalingen van de wet van 13 maart 2016, de regelgevende bepalingen die van toepassing zijn op Ethias, in het bijzonder de circulaires NBB 2015_21, NBB 2023_09 en de Gedelegeerde Verordening 2015/35, evenals het in 2024 gepubliceerde Raamwerk voor de Beroepsuitoefening van de interne audit en werd goedgekeurd door de Raad van bestuur van Ethias op 20 februari 2025.

Het charter werd meegedeeld aan alle medewerkers van Ethias, via de publicatie ervan op het bedrijfsintranet, en aan de wettelijke bestuursorganen van haar dochterondernemingen.

Het hoofd van Interne Audit beoordeelt jaarlijks of de in het charter bepaalde opdracht, bevoegdheden en verantwoordelijkheden de interne auditdienst nog steeds toelaten haar doelstellingen te behalen. Hij communiceert het resultaat van deze beoordeling aan het Directiecomité en aan de Raad van bestuur.

2 Onder meer via de opname van auditclausules in de dienstverleningsovereenkomsten.
3 Enkele voorbeelden: adviesverstrekking, tijdelijke deelname aan een projectteam of werkgroep, inrichting van een opleiding.
4 De interne fraudegevallen worden geanalyseerd en behandeld in samenwerking met Directie Human Resources.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

3.6 ACTUARIËLE FUNCTIE

Ethias voerde een Actuariële Functie in met als doel de opdrachten van de Actuariële Functie (bedoeld in de overkoepelende circulaire) uit te breiden met de controle van onderwerpen die een onafhankelijk actuarieel advies vereisen. Op meer concrete wijze is deze functie belast met het uitgeven van oordelen en het adviseren van het Directiecomité en in het bijzonder de CRO over de actuariële aspecten van het risicobeheer.

De Actuariële Functie staat, op hiërarchisch en organisatorisch vlak, los van de operationele activiteit waarop ze betrekking heeft en is aldus verbonden aan de CRO. Het departement is samengesteld uit personen met actuariële en financiële kennis en/of relevante ervaring om de opdrachten tot een goed einde te brengen. Het hoofd van het departement beantwoordt aan de NBB-vereisten inzake expertise en betrouwbaarheid.

Het hoofd van Actuariële Functie informeert onmiddellijk het Directiecomité wanneer hij/zij een situatie ontdekt die hij/zij als ongewoon beschouwt. Indien de situatie het vereist, richt hij zich ook rechtstreeks tot de voorzitter van het Directiecomité, de voorzitter van de Raad van bestuur, de leden van het Auditcomité en de revisoren van de entiteit waarmee hij belast is.

De Actuariële Functie beoordeelt eerst haar graad van onafhankelijkheid voor elke opdracht waarmee ze belast wordt.

De kernverantwoordelijkheden van de Actuariële Functie zijn:

1. coördineren van de berekening van de technische voorzieningen[5];
2. formuleren van een advies over het globale onderschrijvingsbeleid en de tarifering;
3. formuleren van een advies over de toereikendheid van de beschikkingen die getroffen werden op het vlak van herverzekering;
4. formuleren van een advies over het winstdeelname- en restornobeleid alsook over de naleving van de reglementering ter zake;
5. advies verstrekken over de kwaliteit van de gegevens die gebruikt worden voor de berekening van de USP (Undertaking Specific Parameters);
6. bijdragen aan de effectieve invoering van het risicobeheerssysteem;
7. meewerken aan grote projecten door de interne validatie te verzekeren.

De Actuariële Functie geeft voor elk van haar opdrachten een validatieverslag of een onafhankelijk advies uit naargelang de aard van de opdracht. De ontvangers en de frequentie van deze valideringsrapporten en -adviezen worden beschreven in het charter. Deze rapporten en adviezen bevatten de aanbevelingen die eventueel tijdens de opdrachten en de follow-up daarvan zijn geformuleerd. Deze aanbevelingen worden ook opgevolgd door de Actuariële Functie. Naargelang de aard van de opdrachten zijn de rapporten en adviezen hetzij bestemd voor het Directiecomité hetzij voor de technische comités.

Bovendien stelt ze minstens een keer per jaar een schriftelijk verslag op dat ze voorlegt aan de Raad van bestuur. Dit rapport brengt verslag uit van alle werkzaamheden uitgevoerd door de Actuariële Functie en de resultaten ervan. Ze vermeldt duidelijke alle tekortkomingen en geeft aanbevelingen om ze te verhelpen.

Voor de aspecten die verband houden met de opinies "groep" coördineert en superviseert de Actuariële Functie op groepsniveau de Actuariële Functies van de entiteiten binnen de groep, met respect voor hun operationele autonomie.

Het charter van de Actuariële Functie bevat op gedetailleerde wijze de basisprincipes, de organisatie, de bevoegdheden, de onafhankelijkheid, de kernverantwoordelijkheden, de opdrachten en de reporting van de Actuariële Functie. Het charter is van toepassing op de Actuariële Functie van de afzonderlijke entiteit Ethias nv, evenals op de Actuariële Functie op groepsniveau, voor alle regelgevingsopdrachten die vallen binnen de geconsolideerde perimeter van de Groep Ethias.

Het charter bepaalt dat de verantwoordelijke van de Actuariële Functie en zijn rechtstreekse medewerkers toegang moeten hebben tot alle nuttige informatie voor hun opdracht. Om een goede informatieverstrekking over de technische dossiers te verzekeren is de departementsverantwoordelijke een permanente genodigde van de verschillende technische en aanvaardingscomités.

3.7 UITBESTEDING

3.7.1 Essentiële elementen van het uitbestedingsbeleid

Het uitbestedingsbeleid wordt over het algemeen om de drie jaar bijgewerkt (tenzij er een belangrijke verandering in moet worden opgenomen) en jaarlijks gecontroleerd door compliance. Het beleid werd gevalideerd door het Directiecomité op 16 juli 2024 en goedgekeurd door de Raad van bestuur op 19 december 2024. Naar aanleiding van de bijwerking van de governance-circulaire NBB_2025_08 van 17 juni 2025 heeft de compliancefunctie de adequaatheid van haar uitbestedingsbeleid geëvalueerd. Op basis daarvan werden geen wijzigingen aan dit beleid aangebracht.

5 Dit omvat de tweedelijnscontroles voor de berekening van technische voorzieningen (Solvency II en Begaap) en de validatie van de projectiemodellen.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Naast dit beleid beschikt Ethias ook over een ICT Third Party Management-beleid, gevalideerd door de Raad van bestuur van 19 december 2024, om aan de DORA-regelgeving te voldoen. Om een coherent kader tussen beide beleidsdocumenten te waarborgen, werd een interpretatieve nota opgesteld. Deze nota plaatst en verbindt de kaders van Solvency II en DORA binnen een uniforme governance voor het beheer van risico's verbonden aan derde partijen.

Om de algemene coherentie en een afgestemde bijwerking te verzekeren, is voorzien dat beide beleidslijnen, alsook de interpretatieve nota, om de drie jaar en uiterlijk in 2027 samen worden herzien.

Om te voldoen aan de Solvency II-vereisten, heeft compliance een document opgesteld met als titel "Praktische gids voor uitbesteding", voor elke verantwoordelijke van een uitbestede of uit te besteden activiteit. In deze gids worden de taken en verantwoordelijkheden van elke partij in de precontractuele, contractuele en postcontractuele fase duidelijk omschreven.

Er is sprake van uitbesteding wanneer er voor de uitoefening van activiteiten, functies of processen die anders door de verzekeringsonderneming zelf zou worden uitgevoerd een beroep wordt gedaan op derde dienstverleners, ongeacht ze bestemd zijn voor de klanten of voor de onderneming zelf.

Het uitbestedingsbeleid van Ethias voert een kaderstructuur in voor de door de onderneming uitbestede activiteiten door verschillende principes te ontwikkelen.

Dezelfde basisregels zijn van toepassing op alle vormen van uitbesteding, of het nu gaat om externe uitbesteding of uitbesteding binnen de groep, dan wel om uitbesteding die al dan niet betrekking heeft op kritieke of belangrijke functies of activiteiten. De uitbesteding van een kritieke of belangrijke functie of activiteit is evenwel onderworpen aan bijkomende kaderregels.

Een functie of activiteit wordt als kritiek of belangrijk beschouwd wanneer zij essentieel is voor de activiteiten van de onderneming in de mate dat deze, zonder de bedoelde functie of activiteit, niet in staat zou zijn haar diensten te verlenen aan de verzekeringnemers.

Op grond hiervan beschouwt Ethias als kritiek of belangrijk:

- haar "**kernactiviteiten**" voor de verzekerden, op voorwaarde dat de omvang van deze activiteiten een vooraf vastgestelde materialiteitsdrempel overschrijdt:
  - de tarifering en de ontwikkeling van verzekeringsproducten;
  - de onderschrijving van verzekeringscontracten;
  - het beheer van verzekeringscontracten en schadegevallen.

- de handelingen die rechtstreeks bijdragen aan de uitvoering ervan:
  - het beheer van de activaportefeuille;
  - de boekhouding;
  - de operaties inzake IT-ontwikkeling en -onderhoud die rechtstreeks deelnemen aan de uitvoering van deze activiteiten en de opslag van de gegevens.

- de onafhankelijke controlefuncties:
  - interne audit;
  - compliance;
  - risicobeheer;
  - actuariële functie.

De "corporate" activiteiten, bestemd voor de onderneming zelf, zoals HR, marketing, interne en externe communicatie, het beheer van de maatschappelijke gebouwen, legal, opleidingen of invordering van onbetaalde premies worden daarentegen als niet-kritiek beschouwd.

In de precontractuele fase voert de verantwoordelijke voor een uit te besteden activiteit of functie voert een diepgaande analyse uit en formaliseert deze. De initiële uitbestedingsbeslissing is gebaseerd op deze analyse. Het is daarom aangewezen om het antwoord op de volgende vraag te documenteren: "Waarom uitbesteden in plaats van het intern te doen?". ». Deze analyse omvat een gedetailleerde beschrijving van de uit te besteden activiteit of functie en van de verwachte effecten van de uitbesteding.

De dienstverlener wordt geselecteerd op basis van een gedocumenteerde due diligence. Hierbij wordt met name rekening gehouden met de volgende elementen:

- zijn vergunning/erkenning voor zover de activiteit dit vereist (KBO-ondernemingsnummer, LEI, erkenning FSMA, enz.);
- zijn reputatie (op de Belgische markt, ervaringen, klanten, al dan niet ongunstige aanwezigheid in de media, enz.);
- zijn financiële gezondheid (soort bedrijf, investering, financiële middelen die nodig zijn om zijn taak uit te voeren, enz.);
- de technische / menselijke capaciteit die beschikbaar is om de gewenste dienst te verrichten (betrouwbaar en gekwalificeerd personeel, enz.);
- zijn vermogen om mitigerende maatregelen voor te stellen om het uitbestedingsrisico van Ethias te beperken (noodplan, enz.)

De uitbestedingsbeslissing moet ook gebaseerd zijn op een risicoanalyse, waarin de passende risicobeheersmaatregelen worden beschreven om de uitbesteding te kunnen uitvoeren. De keuze van de dienstverlener zal het risiconiveau van uitbesteding beïnvloeden, aangezien elke dienstverlener zijn eigen kenmerken heeft waarmee rekening moet worden gehouden bij deze oefening.

Deze risicoanalyse wordt uitgevoerd op basis van objectieve elementen, in samenwerking met de Data Protection Officer, de Security Officer en Risk Management. Daarbij wordt gewaakt over de kwaliteit en de volledigheid van de analyse, evenals over de samenhang met andere risicoanalyses met betrekking tot uitbesteding. Hiervoor is een sjabloon voor risicoanalyse beschikbaar.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Daarnaast ziet de verantwoordelijke voor de activiteit die wordt uitbesteed erop toe dat van de dienstverlener het continuïteitsplan en het bewijs van testing worden verkregen. Ook wordt de Ethias-vragenlijst inzake veiligheid/continuïteit/GDPR en de lijst van eventuele verwerkers in onderuitbesteding die worden ingeschakeld om de toevertrouwde activiteit uit te voeren, opgevraagd.

In de precontractuele fase beoordeelt elke interne verantwoordelijke de activiteiten en functies die hij/zij uitbesteedt. Deze beoordeling wordt jaarlijks uitgevoerd. De beoordeling bevat minstens de volgende informatie:

- Een korte beschrijving van de uitbestede functie/activiteit: vermelden welke activiteit wordt uitbesteed - aan wie ze wordt uitbesteed - sinds wanneer ze is uitbesteed
- Een beoordeling van de onderaannemer en zijn prestaties
  - Een **due diligence van de dienstverlener** uitvoeren, waarbij rekening wordt gehouden met zijn financiële gezondheid - zijn reputatie, onder meer gebaseerd op zijn klantenbestand en naslag van informatie (minstens Netto) - zijn technische en beheercapaciteiten (innovatie, nieuwe diensten, enz.);
  - Uitleggen hoe de dienstverlener zijn verbintenissen nakomt op basis van prestatie- en controle-indicatoren (vermeld in het contract en de bijlagen ervan) en de gronden voor uitsluiting, ontoereikendheid, toereikendheid of uitmuntendheid van de onderaannemer vaststellen.

- Een conclusie over de toereikendheid van de uitbesteding met betrekking tot de verwachte resultaten, en in voorkomend geval, de verbeteringen die nodig zijn om de zakenrelatie voort te zetten.

De documentatie over de risico's van de uitbestedingen moet jaarlijks worden bijgewerkt voor kritieke of belangrijke activiteiten en functies, en elke 4 jaar voor niet-kritieke activiteiten en functies, behalve in geval van een negatieve jaarlijkse beoordeling.

Voor de bijwerking wordt het resultaat opgevraagd van de continuïteitstesten die door de dienstverlener zijn uitgevoerd, evenals een bijgewerkte lijst van zijn significante verwerkers in onderuitbesteding, zijn continuïteitsplan en de antwoorden op de vragenlijst inzake veiligheid/continuïteit/GDPR. Risk Management werkt de risicoanalyse van de uitbestedingen van de onderneming bij en maakt een stand van zaken op van de significante risico's die aan het Risk Management Forum worden gerapporteerd.

3.7.2 IT-uitbesteding

Ethias besteedt tal van informaticadiensten uit aan haar dochteronderneming NRB.

3.8 OVERIGE INFORMATIE

Geen.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
3.1 Algemene informatie over het governancesysteem
3.2 Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid
3.3 Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit
3.4 Internecontrolesysteem
3.5 Interneauditfunctie
3.6 Actuariële Functie
3.7 Uitbesteding
3.8 Overige informatie
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

RISICOPROFIEL

4.	**RISICOPROFIEL**	**36**
4.1	Verzekeringstechnisch risico	36
4.2	Marktrisico	38
4.3	Kredietrisico	42
4.4	Liquiditeitsrisico	43
4.5	Operationeel risico	45
4.6	Overige belangrijke risico's	47
4.7	Significante intragroeptransacties	49
4.8	Overige materiële informatie over het risicoprofiel	50

4. RISICOPROFIEL

4.1 VERZEKERINGSTECHNISCH RISICO

Het schadeverzekeringstechnisch risico vloeit voort uit de volatiliteit verbonden aan de schadeverzekeringsverplichtingen. Het omvat:

- Het premie- en reserverisico
- het rampenrisico
- het kostenrisico
- het afkooprisico

Het ziekteverzekeringstechnisch risico geeft het risico weer dat voortvloeit uit de onderschrijving van ziekteverzekeringsverplichtingen, ongeacht die al dan niet wordt uitgeoefend op een technische basis die gelijkaardig is aan deze van de schadeverzekering.

Het levensverzekeringstechnisch risico geeft het risico weer dat voortvloeit uit de levensverzekeringsverplichtingen. Het omvat:

- het sterfterisico
- het langlevenrisico
- Invaliditeits-/arbeidsongeschiktheidsrisico
- het kostenrisico
- het herzieningsrisico
- het risico van voortijdige beëindiging
- het rampenrisico

4.1.1 Blootstelling aan het verzekeringstechnisch risico

De blootstelling aan het verzekeringstechnisch risico wordt beoordeeld aan de hand van de best estimate voor technische voorzieningen, per activiteitenlijn, die in de volgende tabel is opgenomen:

In duizend euro	31-12-2025
Schadeverzekering (m.u.v. van ziekteverzekering)	1.766.788
Ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	336.604
Ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	1.239.837
Levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	8.068.058
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	2.611.809

4.1.2 Concentratie van het verzekeringstechnisch risico

De verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten van de groep zijn hoofdzakelijk geconcentreerd op het Belgische grondgebied.

De activiteiten zijn verdeeld over de twee grote segmenten van verzekerden: enerzijds de Collectiviteiten en Ondernemingen en anderzijds de Particulieren. De positionering van Ethias ten aanzien van de Collectiviteiten en Ondernemingen verklaart de sterke concentratie van het verzekeringstechnisch risico op dit segment.

We merken een concentratie van het verzekeringstechnisch risico op voor de verzekeringsactiviteiten “Workers’ Compensation”: het betreft enerzijds de portefeuille Arbeidsongevallen Wet 71 en anderzijds de portefeuille Arbeidsongevallen Wet 67.

4.1.3 Gevoeligheid voor het verzekeringstechnisch risico

De onderstaande tabellen geven de risico’s weer waaraan Ethias is blootgesteld. Ze zijn ingeschat op basis van het verschil tussen Best Estimates voor stressscenario’s en Best Estimates voor basisscenario’s (via wijzigingen van bepaalde aannames). De variaties in de parameters liggen dicht bij de in SII gedefinieerde SCR-schokken. Er was geen consolidatie in 2024. De kolommen die waarden voor het einde van het vorige boekjaar (2024) moeten bevatten, blijven daarom leeg, maar zullen vanaf volgend jaar worden ingevuld.

Gevoeligheid van de BE Leven

In duizend euro, *enkel Ethias nv*	2025
Sterfterisico	
Stijging van het sterftecijfer met 15 %	-13,304
Langlevenrisico	
Stijging van de levensverwachting met 20 %	23,598
Kostenrisico	
Stijging van de algemene kosten met 10%	41,485
Stijging van de inflatie met 1 %	41,285

Gevoeligheid van de BE rente

In duizend euro	2025
Langlevenrisico	
Daling van de qx met 10%	37,600
Afkooprisico	
Daling met 50% van de frequentie van opname van 1/3 in kapitaal	2,575
Transitierisico	
Geen gedeeltelijk herstel	52,510

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico’s
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

4.1.4 Vermindering van het 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 de 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.

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

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

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.

4.2 MARKTRISICO

Het marktrisico weerspiegelt het risico met betrekking tot het niveau of de volatiliteit van de marktwaarde van de financiële instrumenten die een impact hebben op de waarde van de activa en passiva van de onderneming. Het dekt het renterisico (gevoeligheid voor wijzigingen die de rentecurve beïnvloeden), het aandelenrisico (gevoeligheid voor wijzigingen die het niveau of de volatiliteit van de marktwaarde van de aandelen beïnvloeden), het vastgoedrisico (gevoeligheid voor wijzigingen die het niveau of de volatiliteit van de marktwaarde van de vastgoedactiva beïnvloeden), het spreadrisico (gevoeligheid voor wijzigingen die het niveau of de volatiliteit van de credit spreads beïnvloeden ten opzichte van de risicoloze rentecurve), het wisselkoersrisico (gevoeligheid voor wijzigingen die het niveau of de volatiliteit van de wisselkoersen beïnvloeden) alsook het concentratierisico.

4.2.1 Blootstelling aan het marktrisico

In de volgende tabellen wordt de blootstelling aan het marktrisico weergegeven per risicomodule van de standaardformule (rente, aandeel, vastgoed, credit spread, valuta, concentratie) en per activatype. De blootstellingen worden gegeven in marktwaarde (met inbegrip van de gelopen maar niet-vervallen interesten).

We merken op dat de blootstellingen aan het renterisico niet additief zijn aangezien ze activa en passiva omvatten. Het vermelde totaal telt enkel de activa op.

	Blootstelling op 31 december 2025					
	Marktrisico					
In duizend euro	rente	aandeel	vastgoed	spread	valuta	concentratie
Aandelen	-	1.423.666	-	-	57.470	1.423.666
Deelnemingen	-	338.867	152.071	-	7.988	504.327
Overheidsobligaties en hiermee gelijkgestelde obligaties	7.842.256	-	-	7.842.256	-	7.842.256
Bedrijfsobligaties	3.932.001	-	-	3.931.504	10.302	3.954.634
Gedekte obligaties	40.868	-	-	40.868	-	40.868
Complexe obligaties	3.293	-	-	3.293	-	3.293
Vastgoed	-	-	716.118	-	-	716.118
Leningen	707.016	-	-	682.979	16.402	705.841
Geldmiddelen	-	-	-	-	1.203	-
Derivaten	-33.836	835	-	-	-	-
Best estimates en herverzekeringsdeposito's	13.697.164					
Vorderingen	-	-	-	-	-	-
waarborgen	-	-	-	-	-	-
Totaal activa	**12.491.598**	**1.763.369**	**868.188**	**12.500.900**	**93.365**	**15.191.002**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

De blootstellingen op overheidsobligaties en gelijkgestelde obligaties zijn onderworpen aan de SCR rente, de SCR spread, de SCR valuta en de SCR concentratie. Maar alleen bepaalde specifieke blootstellingen hebben, volgens de standaardformule, een last SCR spread en SCR concentratie die niet nul is (dit geldt ook voor emittenten buiten de eurozone).

Alle blootstellingen aan de verschillende hier voorgestelde marktrisico's integreren ook de activa van Ethias Pension Fund gekoppeld aan de pensioenverplichtingen van de onderneming.

4.2.1.1 Blootstelling aan het renterisico

De volgende tabel geeft het effect van de rente-afdekkingen op de bestanddelen van de SCR rente op 31-12-2025. Op 31-12-2025 zijn de derivaten spreadlocks (waarvan de rentegevoeligheid, en dus de SCR rente, nul is) en forward sell bonds. De forward sell bonds zijn derivaten die worden gebruikt als afdekking van overheidsobligaties om het rente- en spreadrisico op het eigen vermogen te beheren.

In duizend euro	31-12-2025
	Effect van rente-afdekkingen op de SCR Rente
Fixed income activa	1.049.265,80
Forward starting swaps (afdekking renterisico)	-
Netto-impact van de spreadlocks	-
Inflatieswaps	-
Forward sell	- 34.398,00
Passiva	- 861.701,77
SCR rente	**153.166,03**

De volgende tabel toont de evolutie van de duration gap activa-passiva:

Evolutie van de duration gap activa-passiva			
			31-12-2025
	Assets duration	Liabilities duration	Duration Gap
Total life	6,07	6,7	0,43
Total Non-life	7,07	6,2	2,95
Total w/o IAS 19			1,00
Total with IAS 19 and Sub-loans			**0,83**

Evolutie van de duration gap activa-passiva			
			31-12-2024
	Assets duration	Liabilities duration	Duration Gap
Total life	6,52	7,94	-0,16
Total Non-life	6,88	6,53	2,26
Total w/o IAS 19			0,69
Total with IAS 19 and Sub-loans			0,44

De gevoeligheid van het eigen vermogen voor een rentevariatie valt nog binnen de limieten van de risicobereidheid. De gap werd gedurende het hele jaar 2025 aangepast om een immunisatie te verzekeren over de verschillende punten van de rentecurve.

We wijzen op een regelgevend effect op de duration gap: de inversie van de rentecurve leidt tot een minder gunstig effect van de convergentie naar de UFR voor de duration van de verplichtingen.

We sturen het renterisico door middel van beleggingen (cashflow matching) en een derivatenprogramma om de impact van de rentevolatiliteit op het eigen vermogen te verminderen.

De duration gap met inbegrip van de IAS 19-verplichtingen en de achtergestelde leningen blijft minder dan 1 jaar.

4.2.1.2 Blootstellingen aan het spreadrisico

SII-ratings

De grootste blootstelling aan het spreadrisico heeft betrekking op de overheidsobligaties. De Groep Ethias is eveneens, maar in mindere mate, blootgesteld aan het risico op een stijging van de spreads op de valorisatie van haar bedrijfsobligaties.

In overeenstemming met het Solvency II-referentiedocument is de referentierating voor elke blootstelling de tweede beste rating die op de balansdatum beschikbaar is bij Moody's, Fitch en Standard & Poors. Het onderscheid per activaklasse komt overeen met de classificatie van het bedrijfsmanagement en kan licht verschillen ten opzichte van de categorieën van activa zoals voorgesteld in de economisch balans.

De volgende tabellen tonen de evolutie van de gemiddelde referentierating op de perimeter van de Groep Ethias nv en het OPF, opgesplitst per obligatietype.

Het totaal van de activa blootgesteld aan het kredietrisico is licht gestegen in 2025, voornamelijk als gevolg van investeringen in staatsobligaties en de opname van Ethias Re binnen de consolidatiekring van de Groep Ethias.

De verdeling per rating is in 2025 vooral veranderd door de verzwakking van de rating van Frankrijk en België van AA naar A.

De NR-portefeuille is gestabiliseerd, terwijl er geen CCC-activa meer zijn na hun vervaldatum in 2025.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

In duizend euro

31-12-2025	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	NR	
Overheidsobligaties en hiermee gelijkgestelde obligaties	901.914	1.304.335	4.928.734	610.473	-	-	-	9.637	7.755.093
Bedrijfsobligaties	63	227.815	1.516.140	1.538.690	181.526	42.210	-	503.189	4.009.632
Gedekte obligaties	40.868	-	-	-	-	-	-	7	40.875
Gestructureerde obligaties	-	-	3.293	-	-	-	-	-	3.293
Leningen	-	6.039	-	65.659	-	53.256	-	624.810	749.763
Totaal	**942.844**	**1.538.189**	**6.448.167**	**2.214.822**	**181.526**	**95.465**	**-**	**1.137.643**	**12.558.656**

In duizend euro

31-12-2024	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	NR	
Overheidsobligaties en hiermee gelijkgestelde obligaties	794.098	3.689.710	1.863.346	1.142.118	-	-	-	9.649	7.498.920
Bedrijfsobligaties	42.942	222.678	1.380.219	1.567.365	143.428	41.214	11.444	584.612	3.993.903
Gedekte obligaties	39.031	32.266	-	-	-	-	-	14	71.311
Gestructureerde obligaties	-	-	71.753	17.752	-	-	-	-	89.505
Leningen	-	17.277	-	65.097	-	70.706	-	558.983	712.062
Totaal	**876.071**	**3.961.931**	**3.315.317**	**2.792.332**	**143.428**	**111.920**	**11.444**	**1.153.258**	**12.365.701**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Blootstelling aan het soevereine risico

De Groep Ethias analyseert het detail van de blootstelling aan het soevereine risico met alle uitgegeven schulden, waarborgen of gelijkgestelden aan regeringen zonder beperking tot hun activiteitensector. De volgende tabel toont de blootstelling van de onderneming aan het soeverein risico in marktwaarde, per geografische zone.

De grootste blootstelling aan soevereine schulden situeert zich vooral in de eurozone. De blootstelling aan het spreadrisico op België blijft het grootst. De andere blootstellingen worden uitgesplitst per land en vertonen een grote diversificatie in overeenstemming met de limieten die de onderneming bepaald heeft. Voorts is er een afdekkingsprogramma om de impact van een stijging van de soevereine kredietspreads op de solvabiliteitsmarge van de Groep Ethias te beperken.

Land	Marktwaarde op eer 31-12-2025	Marktwaarde op eer 31-12-2024
België	1.774.471	1.792.611
Spanje	1.023.802	867.996
Frankrijk	1.008.833	981.585
Portugal	782.749	736.084
Supranationaal	776.990	692.972
Italië	598.559	557.415
Duitsland	469.178	515.878
Ierland	364.337	373.105
Oostenrijk	299.657	260.112
Verenigde Staten	151.952	169.670
Slovakije	101.621	95.630
Polen	88.395	82.940
Slovenië	86.143	79.920
Finland	72.075	72.913
Letland	66.071	62.907
Nederland	63.765	62.137
Luxembourg	46.875	58.275
Australië	27.156	51.412
Litouwen	26.496	27.578
Mexico	4.047	15.141
Denemarken	3.297	3.239
Canada	2.990	3.138
Kroatië	2.794	2.958
Totaal	**7.842.256**	**7.565.615**

4.2.2 Concentratie van het marktrisico

Ethias beheert haar concentratierisico via de diversificatie van haar portefeuille per emittent en per sector. Het financiële limietensysteem groepeert bovendien de activa in aparte activaklassen en bepaalt een strategie voor de assetallocatie die een gezonde diversificatie qua emittent en sector mogelijk maakt.

Op het niveau van de diversificatie per emittent impliceert het feit dat de blootstellingen aan overheidsobligaties en hiermee gelijkgestelde obligaties geen concentratielast hebben, dat de kapitaalbehoeften voor het concentratierisico volgens de standaardformule zeer gering zijn.

4.2.3 Gevoeligheid aan het marktrisico

De volgende tabel geeft de impact van elk scenario op de solvabiliteitsratio[6]:

Stresstest	Effect op de ratio
Spreads corporates +0,50%	0,01
Aandelen -30%	-0,10
Vastgoed -15%	-0,03
Spread govies +0,50%	-0,13
Rente +0,50%	-0,04

De SII-stress op de Govies heeft een grote impact door onze hogere blootstelling aan overheidsobligaties dan de EIOPA-benchmarkportefeuille.

De stijging van de corporate spreads veroorzaakt een devaluatie van de bedrijfsobligaties. De volatiliteitsaanpassing die bijdraagt aan de rentecurve van het passief wordt evenwel naar boven bijgesteld, waardoor de waarde van de technische voorzieningen daalt; de netto-impact is een stijging van het eigen vermogen.

6 Deze effecten werden geraamd voor de solvabiliteitsratio op 31-12-2024.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

4.2.4 Methoden om het marktrisico te beperken

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.

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. De materialisatie van dit risico heeft dit jaar, dankzij de doeltreffendheid van het afdekkingsprogramma, geen negatieve impact gehad op de indicatoren van Ethias. 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 gereduceerd, 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.

4.3 KREDIETRISICO

Het kredietrisico (i.e. wanbetaling door tegenpartijen) weerspiegelt de mogelijke verliezen die de onverwachte wanbetaling of de verslechtering van de kredietkwaliteit van tegenpartijen en debiteuren van de verzekeringsonderneming met zich mee zouden kunnen brengen. De definitie dekt de risicobeperkingsovereenkomsten zoals de herverzekeringsakkoorden, de titrisaties en de afgeleide instrumenten, en de te ontvangen betalingen van de bemiddelaars alsook alle andere kredietrisico's die niet onder de submodule "spreadrisico" vallen volgens de standaardformule.

Blootstelling aan het kredietrisico
De blootstellingen op 31-12-2025 aan het tegenpartijrisico worden weergegeven in de volgende tabel (geen geconsolideerde berekening op 31-12-2024). De blootstellingen omvatten geldmiddelen, hypothecaire leningen, derivaten, vorderingen en van herverzekeraars ontvangen deposito's. Sinds 31-12-2020 worden de door Ethias gewaarborgde verplichtingen in vastgoedprojectfondsen niet langer in aanmerking genomen bij het kredietrisico (via de SCR tegenpartij), maar wel gedeeltelijk bij het marktrisico (via de SCR markt).

Blootstelling aan het krediet-/tegenpartijrisico

In duizend euro	31-12-2025
Aandelen	
Deelnemingen	
Overheidsobligaties en hiermee gelijkgestelde obligaties	
Bedrijfsobligaties	
Gedekte obligaties	
Complexe obligaties	
Vastgoed	
Leningen	699.922,41
Geldmiddelen	562.555,26
Derivaten	-119.162,01
Best estimates en herverzekeringsdeposito's	96.642,84
Vorderingen	467.413,47
Waarborgen	7.251,14
Titrisatie	543.276,03
Totaal activa	**1.714.623,11**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

4.3.1 Methoden om het kredietrisico te verminderen

Naast de keuze van de tegenpartijen, de diversificatie en de maatregelen om concentraties te vermijden kan het kredietrisico worden verminderd 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 bij een breed panel van herverzekeraars met minstens een A-rating 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.

4.4 LIQUIDITEITSRISICO

Er zijn twee verschillende concepten van liquiditeitsrisico.

Enerzijds het marktliquiditeitsrisico: dit is het risico dat een positie niet gemakkelijk tegen de marktprijs zal kunnen worden verkocht wegens ontoereikende marktdiepte of verstoringen op de markten.

Het marktliquiditeitsrisico wordt geëvalueerd door de blootstellingsniveaus aan liquide en illiquide activa te meten en door het liquide karakter van een testgroep van activa periodiek te testen. Bovendien worden de liquiditeitsindicatoren van de financiële markten opgevolgd en worden er waarschuwingsmechanismen bepaald.

Anderzijds het financieringsliquiditeitsrisico: dit is het risico dat de onderneming niet in staat zou zijn te voldoen aan de behoefte aan huidige en toekomstige, verwachte en onverwachte, kasstromen zonder haar dagelijkse operaties of haar financiële situatie te schaden, en het niet kunnen verkrijgen van financiering tegen normale voorwaarden. Het financieringsliquiditeitsrisico wordt geëvalueerd door de verwachte kasstromen te projecteren op een periode gelijk aan de duur van de verbintenissen of, in voorkomend geval, minstens gelijk aan deze van de planningshorizon.

4.4.1 Blootstelling aan het liquiditeitsrisico

4.4.1.1 Blootstelling aan het marktliquiditeitsrisico

Op 31 december 2025 dekten de liquide activa van onze beleggingsportefeuilles 84% van de technische verplichtingen van Ethias.

4.4.1.2 Blootstelling aan het financieringsliquiditeitsrisico

De tabel hieronder geeft een overzicht van de door Ethias nv verwachte kasstromen per klasse van activa en financiële passiva, en gebundeld per looptijdklasse. De prognose berust op verschillende aannames die hieronder worden beschreven.

Activa
De portefeuilles worden in run-off geprojecteerd per activaklasse om de werkelijk verwachte liquiditeitsstromen realistischer weer te geven. Voor activa met een vaste looptijd, zoals obligaties en leningen, worden de kasstromen berekend op basis van hun looptijd en de couponrente. De geldmiddelen en tak 23 worden beschouwd als stromen op minder dan één jaar.

Bovendien worden voor het merendeel van de activa in de volgende klassen: aandelen - deelnemingen - vastgoedbeleggingen, de kasstromen geprojecteerd, waarbij ervan wordt uitgegaan dat deze activaklassen een soortgelijk uitdovingsprofiel volgen als dat van verzekerings- en beleggingscontracten. Dientengevolge wordt op deze activa een afnemend profiel toegepast dat vergelijkbaar is met het profiel van de passiva waarvoor zij als onderpand dienen. Volgens interne overeenkomsten zijn deze activa pas liquide vanaf het tweede prognosejaar. Bovendien is in hun looptijdprofiel een terugkerend inkomstenpercentage ingebouwd over een beleggingshorizon die gelijk is aan het gemiddelde van de verschillende looptijdklassen.

We merken ook op dat de effectieve looptijden kunnen afwijken van de contractuele looptijden omdat bepaalde activa clausules bevatten voor vervroegde terugbetaling, met of zonder boetes of clausules van looptijdverlenging. Daarnaast wordt aangenomen dat de activa van verzekeringscontracten, gezien hun profiel, binnen een jaar vervallen.

Passiva
De passiva omvatten verzekeringsverplichtingen en financiële verplichtingen. De verzekeringsverplichtingen vermelden enkel de toekomstige contractuele premies, inclusief voor de activiteiten Niet-Leven. De verwachte kasstromen op de verzekeringscontracten zijn gebaseerd op de afkoopaannames die door de onderneming zijn bepaald.

De verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten zijn voornamelijk verplichtingen die verband houden met de voorzieningen van Tak 23 en van beleggingscontracten van de eerste en tweede pijler. De aan beleggingen gekoppelde verzekeringsovereenkomsten worden beschouwd als contracten met een looptijd tot 1 jaar.

Repo's
De repomargestrategie werd ingevoerd om te anticiperen op investeringen en het terugbetalingsplan hangt voornamelijk af van de obligatievervaldagen.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Derivaten

In onze analyses is alleen rekening gehouden met de afdekkingen die aanleiding geven tot een omruiling van geldmiddelen op de vervaldag.

In duizend euro, enkelnv

31-12-2025

		Verwachte kasstromen (niet-verdisconteerd)						
	Boekwaarde	Totaal van de niet-verdisconteerde stromen	Tot 1 jaar	Van 1 tot en met 2 jaar	Van 2 tot en met 3 jaar	Van 3 tot en met 4 jaar	Van 4 tot en met 5 jaar	Meer dan 5 jaar en onbepaalde vervaltermijn
Activa								
Obligaties en aanverwante effecten	11.570.821	14.930.432	1.378.321	865.972	1.229.034	908.092	1.024.728	9.524.285
Deelnemingen, aandelen, beleggingsfondsen en beleggingsvastgoed	2.606.523	4.033.252	266.311	176.328	155.622	154.839	102.215	3.177.936
Leningen en deposito's	1.748.477	1.902.507	336.869	223.873	159.181	123.692	263.357	795.536
Kas en kasequivalenten	619.965	603.264	603.264	-	-	-	-	-
Beleggingen met betrekking tot unit-linked overeenkomsten	2.593.501	2.593.501	2.593.501	-	-	-	-	-
Derivaten	31.127	31.127	30.764	362	-	-	-	-
Activa uit hoofde van verzekeringscontracten	40.077	40.077	40.077	-	-	-	-	-
Activa uit hoofde van herverzekeringscontracten	122.007	141.167	24.670	15.056	7.261	7.554	6.801	79.825
Totaal van de activa	**19.332.499**	**24.275.327**	**5.273.777**	**1.281.591**	**1.551.099**	**1.194.177**	**1.397.102**	**13.577.582**
Passiva								
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	8.738.825	10.958.458	1.125.541	656.790	564.105	547.770	316.842	7.747.408
Verplichtingen uit hoofde van herverzekeringscontracten	9.106	9.106	9.106	-	-	-	-	-
Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten	6.408.219	5.214.194	3.466.485	480.026	274.780	225.267	183.149	584.487
Achtergestelde schulden	741.496	1.046.074	194.398	31.963	31.963	31.963	31.963	723.825
Overige financieringsschulden	609.890	537.646	279.368	258.278	-	-	-	-
Derivaten	67.125	67.125	59.736	2.896	1.495	2.997	-	-
Totaal van de passiva	**16.574.660**	**17.832.603**	**5.134.634**	**1.429.953**	**872.344**	**807.997**	**531.955**	**9.055.720**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

4.4.2 Gevoeligheid aan het liquiditeitsrisico

De gevoeligheid aan het marktliquiditeitsrisico wordt driemaandelijks geanalyseerd om de impact van de afkopen op de meest blootgestelde passivacontracten, de impact van variaties in het incasso of de impact van de strategische besluitvorming te meten die de structuur van de balans van de onderneming wijzigen.

4.4.3 Methoden om het liquiditeitsrisico te verminderen

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 geldmiddelen, 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.

4.4.4 Verwachte winst inbegrepen in de toekomstige premies

Op 31-12-2025 bedraagt het totaalbedrag van de verwachte winst inbegrepen in de toekomstige premies, berekend overeenkomstig de SII-normen, 690,82 miljoen euro, opgesplitst in 474,00 miljoen euro voor Niet-Leven en 216,82 miljoen euro voor Leven).

4.5 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.

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 discontinuïteitsrisico's 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,

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

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.

4.5.1 Blootstelling aan het operationele risico

Per definitie kan het operationele risico potentieel aanwezig zijn in elke activiteit en een ruim toepassingsgebied bestrijken: het raakt alle niveaus en alle organisatorische processen.

De operationele risico's maken het voorwerp uit van een semi-kwantitatieve evaluatie die berust op een risicobereidheidsmatrix voor het operationele risico gedimensioneerd op basis van de voorvalkans en de potentiële impact. Deze matrix is asymmetrisch en bevat verschillende risicocriticiteitszones naargelang de kans x impact combinatie die de ernst van het risico en de behandelingsurgentie van het risico vertalen.

Het evaluatiemodel van de operationele risico's laat toe de evaluatiecriteria van het risico te wegen op basis van criteria die niet enkel financieel zijn, maar ook de reputatie, het klantenverlies, de onbeschikbaarheid van het systeem, de conformiteit met de reglementering ... betreffen.

De standaardformule wordt gebruikt om de kapitaalbehoefte te beoordelen die voortvloeit uit de blootstelling aan de operationele risico's.

4.5.1.1 Informatiebeveiligingsrisico's en cyberrisico's

Ethias hecht veel belang aan de veiligheid van de onderneming, maar ook aan de veiligheid van de gegevens van klanten, partners, leveranciers en werknemers, en dus van haar bijdrage aan de samenleving. Daarom beschouwt ze het beheer van cyberrisico's als een prioritaire uitdaging.

Ethias organiseert de informatiebeveiliging (cyberbeveiliging, operationele veerkracht, fysieke en milieubeveiliging, enz.) door middel van een risicogebaseerde aanpak en de naleving van de internationale regelgeving en normen. Zo stemt ze haar eigen beveiliging af op de frameworks ISO 27002:2022, NIST CSF 2.0, CSA (Cloud Security Alliance) en CyFUN en voldoet ze tegelijkertijd aan de circulaires van de toezichthouder en de toepasselijke regelgeving (DORA, GDPR ...). De governancedocumenten van Ethias worden volgens een vastgestelde frequentie herzien en bijgewerkt. Ethias heeft ook het beheer van haar operationele IT toevertrouwd aan een ISO 27001-gecertificeerde dienstverlener.

Onder de verantwoordelijkheid van het Directiecomité baseert Ethias de informatiebeveiliging op een three-lines-of-defence (3LoD) model met een 24/7 Security Operations Centre (SOC), een SecOPS team, een gespecialiseerde Internal Control and Governance, de Interne Audit, de Business Continuity en Risk Managers, alsook het DPO Office en het CISO Office.

Alle medewerkers van Ethias krijgen opleidingen en beveiligingstests om hun bewustzijn te vergroten.

Op technisch vlak heeft Ethias een ambitieus plan geïmplementeerd voor een proactief beheer van IT-kwetsbaarheden, waaronder voortdurende beoordelingen, remediëringen en hardenings; dreigingsgestuurde penetratietests (TLPT - threat-led penetration testing) en een externe Threat Intelligence die gespecialiseerd is in concrete dreigingen voor de Europese financiële sector.

Naast bescherming richt Ethias zich ook op haar detectie-, continuïteits-, respons-, en herstelmogelijkheden in het geval van een cyberaanval (bedrijfscontinuïteitsplan - disaster recovery plan). Verschillende, zowel snelle als hyperbeveiligde (offline en onveranderlijk) back-ups worden onderhouden en getest om de veerkracht en de RPO en RTO te optimaliseren. Een proces en playbooks voor incidentrespons worden getest en regelmatig verbeterd en combineren zo proactiviteit en reactiviteit. Er is een forensische dienst onderschreven.

4.5.1.2 Risico op verlies of wijziging van persoonsgegevens

Naar aanleiding van de goedkeuring van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG of GDPR) en de inwerkingtreding ervan had Ethias een grootschalig actieplan uitgevoerd om volledig te voldoen aan de ingevoerde normen. Ethias beoordeelt voortdurend haar GDPR-conformiteit, met name via een juridische "watch" en regelmatige interne bewustmaking.

De in het vorige hoofdstuk beschreven technische maatregelen zijn ook van toepassing op persoonsgegevens.

4.5.1.3 Continuïteitsrisico

In het kader van de ontwikkeling van haar continuïteitsplan voor operationele activiteiten voert Ethias op regelmatige basis continuïteitstesten uit. Deze tests maken het mogelijk om de veerkracht van de organisatie te beoordelen tegen verschillende risicoscenario's voor natuurrampen, zoals verlies van gebouwen, cyberaanvallen of terroristische aanslagen. De inwerkingtreding van de DORA-verordening op 17 januari 2025 biedt een versterkt kader voor deze praktijken en benadrukt het belang van operationele veerkracht nog meer.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Binnen deze oefeningen worden periodiek black-outtests georganiseerd om onze veerkracht te evalueren op basis van onze energie-autonomie. In haar continuïteitsplan baseert Ethias zich op specifieke studies die in dit kader zijn uitgevoerd om de testscenario's te definiëren en te verfijnen (bijvoorbeeld: afschakelplan, lokaal, regionaal of nationaal black-outscenario).

Tegelijkertijd worden elk jaar regelmatige tests van het crisisbeheerplan uitgevoerd om het maturiteitsniveau te beoordelen en verbeterpunten te identificeren. Deze oefeningen dienen ook als bewustmakingsinstrument voor nieuwe medewerkers en als opfrissing voor de meer ervaren collega's.

Tot slot is de herstelcapaciteit van onze IT-systemen van essentieel belang en wordt daarom regelmatig getest. Ze is immers bepalend voor ons vermogen om continu de best mogelijke service aan onze klanten te bieden.

4.5.1.4 Risico's op IT-storingen

Ethias nv beoordeelt periodiek:

- De keuze van de onderaannemer
- de kwaliteit van de geleverde IT-diensten
- de capaciteit van de IT-onderaannemer om een dienst te leveren die aangepast is aan de technologische evolutie van Ethias nv is in overeenstemming met de reglementaire vereisten

4.5.1.5 Terrorismerisico

De invoering van een transversale cel voor risicobeheer met betrekking tot de actoren van de financiële sector draagt bij aan het beheer van het terrorismerisico. Er zijn reflectieve en reactieve maatregelen vastgelegd die op elk ogenblik kunnen worden geactiveerd, met name de versterking van de bewaking en veiligheidsmaatregelen voor de toegang tot de lokalen van Ethias nv.

4.5.2 Concentratie van het operationele risico

4.5.2.1 Risico's verbonden aan de transformatieprojecten van de onderneming

De transformatieprojecten van de onderneming (technologische en organisatorische evolutie van de onderneming) omvatten op zichzelf een groot aantal operationele risico's die voorkomen in de analyses van de operationele risico's op het vlak van veiligheid, continuïteit en risico's op projecten. Deze risicoanalyses laten toe de nodige remediëringsmaatregelen te bepalen.

4.5.2.2 Uitbestedingsrisico

De uitbesteding van activiteiten vereist een volledig en duidelijk overzicht van alle hiermee verbonden risico's. De onderneming moet met precisie de kwaliteit van de door de dienstverlener verleende diensten kunnen beoordelen ten aanzien van de initiële behoeften en de evolutie ervan. Bijgevolg moet de dienstverlener de onderneming de indicatoren geven die hem toelaten de uitbestede activiteit te sturen en te controleren. Wanneer de aard van de uitbestede functie zich ertoe leent, worden er prestatie-indicatoren en meetbare doelstellingen qua dienstverleningsniveau opgenomen in de uitbestedingsovereenkomst.

Ethias nv evalueert periodiek operationele risico's die verband houden met de informatica-uitbesteding. Bovendien doet Ethias haar uitbestedingsmodel evolueren door rekening te houden met de risico's verbonden aan de evoluties in de uitbestedingsmarkt (cloud computing ...) en in de regelgeving (DORA ...).

Het concentratierisico van de informatica-uitbesteding bij NRB werd in aanmerking genomen in de analyse van de keuze van verschillende informaticapartners met betrekking tot de toekomstige technologische evolutie van Ethias.

4.5.3 Methoden om het liquiditeitsrisico te verminderen

Er werden preventieve, afschrikkings- en correctiemaatregelen ingevoerd om de geïdentificeerde operationele risico's te beheersen. Zij maken het voorwerp uit van geformaliseerde actieplannen en worden periodiek opgevolgd. Een reporting wordt overgemaakt aan de leidinggevende instanties van de onderneming.

4.6 OVERIGE BELANGRIJKE 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.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

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

In deze analyse besteedt Ethias bijzondere aandacht aan overstromingen, aardbevingen en droogte. Vervolgens worden de risico's in verband met broeikasgasemissies bestudeerd in een nieuw klimaatveranderingsscenario. Het doel van dit scenario is 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 eerste raadplegingen die de Europese toezichthoudende autoriteiten hebben gehouden vóór de publicatie van de richtlijnen ter zake.

Een groot deel van haar contracten Niet-Leven heeft een vervaltermijn van één jaar. Dit biedt haar de mogelijkheid om de verzekeringstarieven 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 de besprekingen met haar herverzekeraars haalt ze informatie over de evolutie van de klimaatrisico's. Dit wordt natuurlijk opgenomen in de tarifering van de herverzekeringsverdragen, wat marktinformatie geeft over de evolutie in 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.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

4.7 SIGNIFICANTE INTRAGROEPTRANSACTIES

Boekhoudkundige situatie

De tabel hieronder geeft de status van de transacties van meer dan 5 miljoen euro die zijn afgesloten tussen de entiteiten binnen de Solvency II-perimeter van de Groep Ethias en die per 31-12-2025 op de balans van Ethias zijn opgenomen. Ongeveer 93% van de intragroeptransacties betreft leningstransacties.

Bedrijfsnaam	Partnerbedrijfsnaam	Rekeningnaam	Nettobedrag
NRB	Ethias S.A.	RECEIVABLE - Receivables (trade, not insurance)	14.679.545,26
NRB	Ethias S.A.	OTHER LIABILITIES - Any other liabilities, not elsewhere shown	-5.308.537,44
Ethias S.A.	NRB	OTHER PAYABLE - Payables (trade, not insurance)	-9.371.007,82
NRB	Ethias S.A.	INVESTMENT - Other loans and mortgages	10.012.650,00
Ethias S.A.	NRB	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-10.012.650,00
Lothian Developments IV	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-41.064.290,00
Ethias S.A.	Lothian Developments IV	INVESTMENT - Other loans and mortgages	41.064.290,00
Naos	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-14.070.000,00
Ethias S.A.	Naos	INVESTMENT - Other loans and mortgages	14.070.000,00
Viminalis III	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-27.900.000,00
Ethias S.A.	Viminalis III	INVESTMENT - Other loans and mortgages	27.900.000,00
Veran Real Estate	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-7.131.377,43
Ethias S.A.	Veran Real Estate	INVESTMENT - Other loans and mortgages	7.131.377,43
Ariane Real Estate	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-8.422.065,77
Ethias S.A.	Ariane Real Estate	INVESTMENT - Other loans and mortgages	8.422.065,77
Real Goed Invest	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-4.881.043,52
Ethias S.A.	Real Goed Invest	INVESTMENT - Other loans and mortgages	4.881.043,52
Air Properties	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-17.107.547,13
Ethias S.A.	Air Properties	INVESTMENT - Other loans and mortgages	17.107.547,13
Ankaret Invest	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-7.151.475,07
Ethias S.A.	Ankaret Invest	INVESTMENT - Other loans and mortgages	7.151.475,07
Brussel Lloyd George	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-35.370.813,75
Ethias S.A.	Brussel Lloyd George	INVESTMENT - Other loans and mortgages	35.370.813,75
Dockx Jan	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-10.399.031,89
Ethias S.A.	Dockx Jan	INVESTMENT - Other loans and mortgages	10.399.031,89
Koala	Ethias S.A.	FIN LIAB - Financial liabilities other than debts owed to credit instit.	-5.960.459,70
Ethias S.A.	Koala	INVESTMENT - Other loans and mortgages	5.960.459,70

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Modaliteit van de intragroeptransacties
Het merendeel van de door Ethias nv gesloten intragroeptransacties die openstaan op 31-12-2025 hebben betrekking op de leningstransacties die het voorwerp uitmaken van overeenkomsten tussen partijen tussen Ethias nv en de tegenpartijen vastgoedmaatschappijen.

De leningsovereenkomsten bevatten clausules voor:

- terbeschikkingstelling;
- duur;
- betalingsmodaliteiten van de interesten - terugbetaling;
- vervroegde terugbetaling voor einddatum (hetzij volledig, hetzij gedeeltelijk);
- betaling van de verwijlinteresten;
- vervroegde opeisbaarheid van de hoofdsom, de interesten en de kosten bij ingebrekestelling of niet-nakoming door de ontlener, of met name bepaalde voorbeelden van ontbinding, stopzetting van activiteit, overdracht, fusie, overname, splitsing, vereffening;
- betaling van de verwijlinteresten;
- ondersteuning van de belastingen, taksen en lasten door de ontlener;

4.8 OVERIGE MATERIËLE INFORMATIE OVER HET RISICOPROFIEL

Stresstests
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.

Evolutie van de financiële markten
In 2025, ondanks een geleidelijk gestabiliseerde renteomgeving en een minder uitgesproken volatiliteit dan in 2023, blijft Ethias alert voor schommelingen op de financiële markten, in het bijzonder voor bewegingen van de rentecurve en de aanhoudende spanningen in bepaalde obligatiesegmenten.

Geopolitieke situatie
Ethias blijft bijzonder waakzaam in een geopolitiek nog steeds onzekere context, gekenmerkt door aanhoudende wereldwijde conflicten, spanningen in de toeleveringsketens en bijbehorende macro-economische risico's, die indirect de financiële markten en het verzekeringsgedrag kunnen beïnvloeden.

Generatieve artificiële intelligentie (GAI)
Generatieve Artificiële Intelligentie (GAI) is een baanbrekende technologie die de manier verandert waarop we gegevens creëren en ermee omgaan. Ze analyseert of verwerkt niet alleen informatie, maar is ook in staat om nieuwe inhoud te produceren die de menselijke creativiteit nabootst.

Het toenemende gebruik van GAI, zowel professioneel als privé verplicht verzekeraars om snel rekening te houden met de risico's van deze nieuwe technologie.

GAI heeft een impact op de kritieke processen van de onderneming. en vereist dus een zeer proactief risicomanagement op het gebied van gegevensbeveiliging, in het bijzonder de beveiliging van persoonsgegevens (GDPR) en van compliance- en ethische risico's. Deze verandering die GAI teweegbrengt, beïnvloedt ook de beroepen en het personeelsbeheer.

In lijn met haar strategie investeert Ethias in nieuwe technologieën (waaronder GAI). Externe opkomende risico's die specifiek zijn voor deze nieuwe technologieën worden geïntegreerd in de methodologie voor risicobeheer van Ethias.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
4.1 Verzekeringstechnisch risico
4.2 Marktrisico
4.3 Kredietrisico
4.4 Liquiditeitsrisico
4.5 Operationeel risico
4.6 Overige belangrijke risico's
4.7 Significante intragroeptransacties
4.8 Overige materiële informatie over het risicoprofiel
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN

5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN 52

5.1 Waardering van de activa 53

5.2 Waardering van de technische voorzieningen 55

5.3 Waardering van de overige verplichtingen 59

5.4 Alternatieve waarderingsmethodes 61

5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva 61

5.6 Bijlagen QRT 62

5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN

In de bijlage bij dit deel is de geconsolideerde Solvency II-balans van het afgelopen boekjaar opgenomen. Er is geen vergelijking met het voorgaande boekjaar beschikbaar, aangezien de consolidatieplicht onder de Solvency II-regelgeving pas in 2025 van kracht werd. De bijlage bevat daarentegen wel een vergelijking tussen de geconsolideerde Solvency II-balans en de geconsolideerde IFRS-balans van het boekjaar. De reikwijdte van de consolidatie is niet identiek tussen IFRS en SII, wat leidt tot verschillen in bepaalde posten van de geconsolideerde balans.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

5.1 WAARDERING VAN DE ACTIVA

5.1.1 Financiële activaportefeuille

In de financiële overzichten opgesteld volgens de IFRS 9-boekhoudnormen, die van toepassing zijn op verzekeringsondernemingen, wordt de inventariswaarde van activa bepaald op basis van hun aard en classificatie, hetzij tegen geamortiseerde kostprijs, hetzij tegen de reële waarde, met verwerking in de winst- en verliesrekening of via de andere onderdelen van het resultaat. Latente meer- of minderwaarden voortvloeiend uit de waardering van de financiële activa worden dus opgenomen in overeenstemming met de IFRS 9-principes. De waarderingsregels die binnen de financiële overzichten worden toegepast, zijn beschreven in het jaarverslag van Ethias nv.

Overeenkomstig de waarderingsprincipes vermeld in de SII-richtlijn worden de activa gewaardeerd tegen het bedrag waarvoor ze, in normale concurrentieomstandigheden, kunnen worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde en onafhankelijke partijen die tot een transactie bereid zijn.

Dit waarderingsprincipe is vergelijkbaar met de definitie van de "reële waarde" volgens de IFRS. In dit kader past Ethias de hiërarchie toe om de reële waarde van de IFRS 13-norm te bepalen voor alle activa en passiva waarvoor een andere IFRS-norm een boeking tegen reële waarde vereist of toelaat alsook om in de bijlage een toelichting te geven over hun waardering van de reële waarde. De waarderingsprincipes per hiërarchisch niveau worden hieronder vermeld.

De belangrijkste waarderingsverschillen tussen de waarden volgens Solvency II en volgens IFRS 9 per activaklasse worden als volgt verklaard:

Activacategorie	Toelichting bij de waarderingsverschil tussen Solvency II en IFRS 9
Deelnemingen, aandelen en beleggingsfondsen	Onder Solvency II worden deelnemingen, aandelen en beleggingsfondsen gewaardeerd tegen de reële waarde. Onder IFRS 9 worden aandelen en deelnemingen voornamelijk geclassificeerd als EQUITY-instrumenten, gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen (FVOCI), zonder opname van waardeverminderingen. De fondsen worden doorgaans geclassificeerd als DEBT-instrumenten die niet voldoen aan de SPPI-criteria en gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening (FVPL). Het verschil tussen Solvency II en IFRS 9 zit vooral in de boekhoudkundige presentatie (OCI vs. P&L) en niet in de waardering zelf, die in beide gevallen op de reële waarde is gebaseerd.
Obligaties	Onder Solvency II worden obligaties systematisch gewaardeerd tegen reële waarde. Onder IFRS 9 worden obligaties geclassificeerd volgens het SPPI-criterium en het beheermodel: DEBT SPPI-obligaties worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs (AC) of tegen reële waarde via OCI (FVOCI), met opname van een ECL (Expected Credit Loss); DEBT non-SPPI-obligaties en sommige obligatiefondsen worden opgenomen tegen reële waarde via P&L (FVPL); bepaalde eeuwigdurende obligaties van het type EQUITY worden opgenomen in FVOCI. Het belangrijkste verschil met Solvency II is dus het gebruik van geamortiseerde kostprijs en ECL in IFRS 9, terwijl Solvency II uitsluitend op een waardering tegen reële waarde is gebaseerd.
Onroerend goed	Onder Solvency II wordt onroerend goed gewaardeerd tegen reële waarde. Onder IFRS 9 (en breder onder de IFRS-normen) wordt onroerend goed opgenomen tegen geamortiseerde historische kostprijs, met waardeverminderingstests indien nodig, zonder herwaardering tegen reële waarde. Het waarderingsverschil tussen Solvency II en IFRS 9 komt dus vooral voort uit het verschil tussen reële waarde (SII) en geamortiseerde kostprijs (IFRS).
Derivaten	Onder Solvency II worden alle derivaten gewaardeerd tegen reële waarde. Onder IFRS 9 worden derivaten eveneens tegen reële waarde gewaardeerd via de winst- en verliesrekening (FVPL) voor handelsderivaten, of via het eigen vermogen voor derivaten die voldoen aan de hedge accounting-criteria. Er is dus geen verschil in waarderingsprincipe, enkel een verschil in boekhoudkundige presentatie (P&L vs. OCI).
Deposito's andere dan kasequivalenten	Geen waarderingsverschil (geamortiseerde kostprijs)
Activa met betrekking tot unit-linked overeenkomsten	Geen waarderingsverschil.
Hypotheken voor particulieren, overige leningen en hypotheken, en voorschotten op polis	Onder Solvency II worden leningen gewaardeerd tegen reële waarde. Onder IFRS 9 worden DEBT SPPI-leningen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, met opname van een ECL, terwijl de DEBT non-SPPI-leningen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening worden gewaardeerd. Het belangrijkste verschil tussen Solvency II en IFRS 9 is dus het gebruik van geamortiseerde kostprijs en ECL in IFRS9, terwijl Solvency II uitsluitend op een waardering tegen reële waarde is gebaseerd.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Onderstaande tabel toont de evolutie van de marktwaarde van de financiële activa in 2025.

In duizend euro	SII-waarde op 31-12-2025
Deelnemingen	647.202
Beursgenoteerde aandelen	663.979
Niet-beursgenoteerde aandelen	179.757
Beleggingsfondsen	999.686
Staatsobligaties	7.292.622
Bedrijfsobligaties	3.582.326
Gestructureerde effecten	3.293
Door zekerheden gedekte effecten	0
Materiële vaste activa (anders dan voor eigen gebruik)	548.790
Derivaten	-35.998
Deposito's behalve kasequivalenten	65.549
Activa met betrekking tot unit-linked overeenkomsten	2.593.501
Hypotheken voor particulieren	595.346
Overige leningen en hypotheken	863.580
Voorschotten op polis	25.374
Totaal	**18.025.007**

5.1.2 Overige activa

5.1.2.1 Goodwill en immateriële vaste activa

De goodwills en de immateriële activa worden niet erkend in SII. In de financiële staten volgens IFRS zijn de immateriële vaste activa voornamelijk samengesteld uit goodwills verbonden aan de acquisitie van vennootschappen en portefeuilles alsook van en geactiveerde software- en informaticaontwikkelingen.

5.1.2.2 Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingvorderingen (DTA) en -verplichtingen (DTL) worden gegenereerd door tijdelijke verschillen tussen de economische en fiscale waarden van de vorderingen en de verplichtingen, alsook door het naar voren schuiven van de niet-gebruikte fiscale verliezen.

De voorbereiding van de financiële staten vereist een raming van de belastingen op het resultaat en van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen volgens de Belgische fiscale wetten. Daarnaast moeten, volgens de IAS 12-norm, de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen gewaardeerd worden aan de belastingvoeten die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingvoeten (en de fiscale wetten) die werden aangenomen of die bijna werden aangenomen op het einde van de rapportageperiode.

Voor de waardering van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen werd het tarief van 25% toegepast. Dit stemt overeen met het vennootschapsbelastingtarief dat in 2025 van toepassing is volgens de Belgische fiscale wetgeving. Voor Ethias Réassurances werd daarentegen het tarief van 27,69% gebruikt, in overeenstemming met de Luxemburgse fiscale wetgeving.

Na alle mogelijke compensaties tussen DTA en DTL per onderneming, heeft alleen Ethias nv een theoretische netto DTA, terwijl de andere dochterondernemingen in DTL zitten, met uitzondering van twee dochterondernemingen waarvan de DTA gering is. Bijgevolg voert Ethias nv, in toepassing van de Solvency II-regelgeving, een recoverability-test uit om de opname van deze netto DTA te onderbouwen, gebaseerd op de geschatte toekomstige belastbare winst die voortvloeit uit de nieuwe activiteiten zoals verwacht in het Business Plan (waarbij de aannames jaarlijks worden herzien om onder meer rekening te houden met de onzekerheden rond de evolutie van de verzekeringssector en de financiële markten).

Na deze recoverability-test kan Ethias nv aantonen dat de geschatte toekomstige belastbare winst uit de verwachte nieuwe activiteiten voldoende is om de waardering niet te beperken.

Artikel 15 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2025-36 van de Commissie van 10 oktober 2024 stelt dat elke vennootschap een afzonderlijke actief- of passiefpost moet opnemen voor elk jaar dat wordt geanalyseerd in de studie naar de realiseerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen. Zo blijft een schuld voor een bepaald jaar enkel bestaan indien het bedrag van de uitgestelde belastingverplichting die dat jaar wordt gebruikt hoger is dan de uitgestelde belastingvordering die in dezelfde periode wordt gebruikt. (Op dezelfde manier blijft een actief enkel bestaan indien het bedrag van de uitgestelde belastingvordering die dat jaar wordt gebruikt hoger is dan de uitgestelde belastingverplichting die in dezelfde periode wordt gebruikt.).

De uitgestelde belastingen zijn moeilijk vergelijkbaar tussen Solvency II en IFRS, gezien de belangrijke verschillen in waarderingsmethoden voor verzekeringsverplichtingen en financiële activa. Bovendien is de consolidatiekring verschillend.

5.1.2.3 Surplus voorzieningen voor pensioenen

Voor meer uitleg verwijzen we naar het punt "Voorzieningen voor pensioenen" onder de overige passiva.

5.1.2.4 Vaste activa aangehouden voor eigen gebruik

De waardering van de gebouwen voor eigen gebruik is gebaseerd op de expertisewaarden volgens SII en in geamortiseerde kostprijs volgens IFRS.

5.1.2.5 Vorderingen uit hoofde van verzekerings-verrichtingen en vorderingen op tussenpersonen

Deze activacategorie wordt gewaardeerd tegen de nominale of aanschaffingswaarde. Er worden waardeverminderingen opgetekend om rekening te houden met de risico's verbonden aan de terugwinning ervan. Het waarderingsverschil voor deze activaklasse wordt verklaard door de herclassificatie onder IFRS van onbetaalde premies naar de passiefrekening voor de resterende dekking, wat invloed heeft op de rubriek technische voorzieningen.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

5.1.2.6 Vorderingen (andere dan verzekeringsvorderingen)

Deze activacategorie wordt gewaardeerd tegen de nominale of aanschaffingswaarde rekening houdend met eventuele verdisconteringen. Er worden waardeverminderingen opgetekend om rekening te houden met de risico's verbonden aan de terugwinning ervan. Het waarderingsverschil voor deze activaklasse wordt verklaard door het verschil in consolidatiekring tussen IFRS en SII.

5.1.2.7 Deposito's bij cedenten, vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen en overige activa

In de financiële staten volgens IFRS worden deze activa gewaardeerd tegen nominale of aankoopwaarde of tegen de geamortiseerde kostprijs, uitgezonderd de leaseovereenkomsten die onder de norm IFRS 16 worden gewaardeerd. Er worden waardeverminderingen opgetekend om rekening te houden met de risico's verbonden aan de terugwinning ervan. De reële waarde van deze activa is gelijk aan hun nettoboekwaarde volgens IFRS (uitgezonderd voor de leaseovereenkomsten). De onderneming is immers van mening dat voor deze schulden de boekwaarde voldoende dicht bij de marktwaarde van de vorderingen ligt.

Het waarderingsverschil voor de post "vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen" wordt verklaard door de herclassificatie onder IFRS van te verhalen schaden in de activarekening uit hoofde van ontstane claims, wat een impact heeft op het aandeel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen.

De post "Overige activa" omvat met name gebruiksrechten uit hoofde van leaseovereenkomsten, in overeenstemming met IFRS 16. De leaseverplichtingen worden daarentegen opgenomen onder de post "Overige verplichtingen", wat overeenkomt met de verdisconteerde waarde van de nog niet gestorte huurbetalingen. Het actief wordt afgeschreven over de levensduur of over de duur van het contract indien deze korter is. De leaseverplichting wordt verminderd met de uitgevoerde leasebetalingen en vermeerderd met de interesten. Bij een wijziging in de leaseovereenkomst, wordt de leaseverplichting geherwaardeerd en wordt het bedrag van de herwaardering toegerekend aan het met gebruiksrecht overeenstemmend actief.

Het waarderingsverschil voor de post "Overige activa" komt voornamelijk overeen met het langetermijngebruiksrecht voor het gebouw in Hasselt, dat duurzaam wordt bestemd voor de bedrijfsactiviteiten en onder Solvencyll tegen reële waarde wordt gewaardeerd, evenals met het verschil in consolidatiekring.

5.2 WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

5.2.1 Best Estimates Levensverzekering

We verwijzen naar deel 5.2.2 voor de producten "ziekteverzekering analoog aan levensverzekering".

5.2.1.1 Resultaten

De tabel hieronder geeft de kwantitatieve verschillen tussen de waardering van de voorzieningen Leven onder SII, d.i. de waarde van de Best Estimates (BE) en deze beschreven in de financiële staten volgens IFRS alsook de verhouding tussen BE's voor de reserves Leven zoals beschreven in de financiële staten volgens IFRS.

In duizend euro	SII 2025*	IFRS 2025*
SII-activiteitenlijn		
Verzekeringen met winstdeling	7.596.055	7.476.679
Aanvaarde herverzekering	0	0
Overige Levensverzekering	430.631	422.211
Totaal Leven (m.u.v. GR, aan beleggingen en aan indexen gekoppelde verzekeringen)	8.026.686	7.899.136
Rentes GR	41.372	38.918
Totaal Leven (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	8.068.058	7.938.054
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	2.611.809	2.593.501
Algemeen totaal	**10.679.866**	**10.531.555**

* De IFRS-waarden zijn exclusief CSM en Risk Adjustment. De activiteitslijn "Verzekeringen met winstdeling" wordt beïnvloed door het verschil in consolidatiekring tussen IFRS en Solvency II

In de segmenten Leven moeten de rentes van Gemeen Recht in Niet-Leven worden toegevoegd: Algemene BA en BA Motorrijtuigen (zie deel 5.2.2).

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
   - 5.1 Waardering van de activa
   - 5.2 Waardering van de technische voorzieningen
   - 5.3 Waardering van de overige verplichtingen
   - 5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
   - 5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
   - 5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Bovendien worden de groepsverzekeringsovereenkomsten van de werknemers van Ethias gevaloriseerd zoals bepaald door de IAS19-norm en worden ze opgenomen in de pensioenvoorzieningen in SII (zie deel 5.3.3).

5.2.1.2 Waarderingsmethode

Onder Solvency II worden de Best Estimates berekend door bepaalde stromen te projecteren om in lijn te zijn met de economische, demografische, enz. realiteit. De huidige waardering van de toekomstige stromen wordt gerealiseerd met behulp van een disconteringspercentage met volatiliteitsaanpassing die door EIOPA wordt aangereikt. De stromen bevatten de specifieke risico's zoals de opties en waarborgen. De Best Estimates omvatten ook een winstdeelneming die op stochastische wijze wordt bepaald, d.w.z. door het genereren van een groot aantal mogelijke en willekeurig gekozen toekomsten. Naast de verschillende geselecteerde aannames om de stromen te bepalen, worden de Best Estimates ook bepaald door verschillende expert judgments. Er kunnen ook toekomstige beheerbeslissingen in aanmerking worden genomen in de berekening van de Best Estimates.

Voor meer details over de aannames die gebruikt zijn in de IFRS-berekeningen verwijzen we naar de kwalitatieve toelichtingen bij het geconsolideerde jaarverslag.

De levensverzekeringsproducten worden geclassificeerd volgens beheertype, met name:

- de individuele levensverzekeringsproducten,
- de collectieve levensverzekeringsproducten.

In individuele levensverzekering is onze portefeuille samengesteld uit de volgende producten:

- de klassieke producten
- de producten Verzekeringsrekening, de zogenaamde "FIRST"
- de rentes.

In Leven Collectiviteiten, wordt een onderscheid gemaakt tussen

- de pensioenverzekeringen (1e pijler)
- de groepsverzekeringen van de 2e pijler
- de kapitalisatieproducten.

De pensioenverzekering is een verzekeringsovereenkomst afgesloten door een openbare werkgever ten gunste van zijn personeel en beoogt de opbouw van wettelijke pensioen- of bijdrageprestaties die verschuldigd zijn aan het gesolidariseerde fonds. De samengestelde reserves worden op collectieve wijze beheerd (in het algemeen fonds of in aparte fondsen) en kunnen ofwel aan tak 21 of aan tak 23 toebehoren.

Tot slot noteren we dat de portefeuille producten bevat die betrekking hebben op tak 21, tak 23 en tak 26.

Sommige passivasegmenten maken nog geen deel uit van de algemene SII-modelleringsmethode en dit om redenen van complexiteit, niet-materialiteit of onbeschikbaarheid van de gegevens. Voor niet-gemodelleerde segmenten zal de boekhoudreserve volgens BGAAP over het algemeen als Best Estimate worden gebruikt (in sommige gevallen kan indien nodig een add-on worden toegevoegd).

5.2.1.3 Belangrijkste aannames

Over het algemeen houden de technische voorzieningen SII rekening met de verwachte realiteit. Voor meer details over de aannames die gebruikt zijn in de IFRS-berekeningen verwijzen we naar de kwalitatieve toelichtingen bij het geconsolideerde jaarverslag.

5.2.1.4 Onzekerheidsniveau

De volgende elementen hebben een bepaald onzekerheidsniveau:

- De financieringsfondsen en de collectieve fondsen maken het voorwerp uit van aannames over hun evolutie,
- De reserves in aanvaarde medeverzekering worden verondersteld op dezelfde wijze te evolueren als die van het overeenstemmende segment,
- De tak 23 is gedeeltelijk gemodelleerd,
- De herverzekering is niet gemodelleerd. Een analyse heeft immers aangetoond dat de impact ervan op de BE Leven niet substantieel is,
- De modellering van de afkopen is gebaseerd op een enkele rentevoet ongeacht de leeftijdscategorie,
- De stochastische modellering van de WD is nog niet volkomen afgerond.

5.2.1.5 Deskundigenadvies

De lijst met de deskundigenadviezen werd bijgewerkt op 31-12-2025.

5.2.1.6 Belangrijke wijzigingen in de aannames

De significante wijzigingen in de aannames of de modellering tussen 31 december 2024 en 31 december 2025 hebben betrekking op de herziening van de verschillende kalibraties (disconteringscurve, afkooppercentage, kosten, sterftetafels) en de inaanmerkingneming van de producten die in 2025 op de markt werden gebracht.

5.2.1.7 Evolutie van de Best Estimates Levensverzekering

Het eerste belangrijke element dat de waarde van de BE's beïnvloedt, is de disconteringscurve aangeleverd door EIOPA. De curve van eind 2025 is hoger dan die van eind 2024. De evolutie van de disconteringsrentecurve beïnvloedt ook bepaalde gewaarborgde rentevoeten die gekoppeld zijn aan de evolutie van

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

de economie, voornamelijk binnen de 1e pijler. Het curve-effect wordt op -364,3 miljoen euro geraamd.

5.2.2 Best Estimates Schade- en Ziekteverzekering

5.2.2.1 Resultaten

De onderstaande tabel toont de waardering van de voorzieningen Niet-Leven onder SII, dit is de waarde van de Best Estimates (BE) op eind 2025, en de technische voorzieningen Niet-Leven beschreven in de financiële staten volgens IFRS op eind 2025.

In duizend euro

SII-activiteitenlijn	SII-waarde op 31-12-2025	IFRS-waarde op 31-12-2025 *
Schadeverzekering (m.u.v. van ziekteverzekering)	1.766.374	1.905.006
Ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	336.524	516.149
Ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	1.281.208	1.373.922
Waaronder Rentes opgenomen in Leven	41.372	38.917
Ethias Réassurances	493	
TOTAAL Schade- en Ziekteverzekering (BGAAP zonder regres)	**3.384.600**	**3.833.995**

*De IFRS-bedragen zijn uitgedrukt zonder CSM en Risk Adjustment

Het SII-bedrag van 493 K€ voor Ethias Réassurances heeft betrekking op de BE voor kosten buiten de groep.

5.2.2.2 Uit hoofde van herverzekering verhaalbare bedragen uit

De volgende tabel bevat de verhaalbare bedragen, zonder Ethias Réassurances, uit hoofde van herverzekering op 31 december 2025 volgens de categorieën van de SII-balans.

In duizend euro

SII-activiteitenlijn	Bruto technische voorzieningen	Netto technische voorzieningen vóór aanpassing	Aanpassing	Overgedragen technische voorzieningen
Schadeverzekering (m.u.v. van ziekteverzekering)	1.766.374	1.705.856	-5.945	54.573
Ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	336.524	334.637	-76	1.812
Niet-Leven	2.102.899	2.040.493	-6.021	56.385
Ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	1.281.208	1.265.027	0	16.181
TOTAAL	**3.384.107**	**3.305.520**	**-6.021**	**72.566**
Rentes opgenomen in Leven	41.372	41.372	0	0

5.2.2.3 Algemene waarderingsmethode van de BE voor schadegevallen

Prestaties en externe kosten
De berekeningen van de toekomstige stromen voor prestaties en externe kosten voor het beheer van de schadegevallen in run-off zijn gebaseerd op de klassieke driehoeksmetingsmethoden, zowel in LIC als in SII. De stromen zijn overigens identiek.

Het verschil tussen de twee frameworks ligt in de gebruikte verdisconteringscurve.

Interne schadebeheerkosten, overheadkosten en beheerkosten van beleggingen
De methoden voor de projectie van kosten zijn in beide frameworks identiek.

Het verschil ligt in de toepassing van de toerekenbaarheid voor bepaalde kosten in het IFRS-framework.

Boekhoudkundige "add-ons" en vereenvoudigde methode
Een geheel van elementen zijn, omwille van hun specifieke aard, a priori uitgesloten uit onze berekening. Deze elementen, "add-ons" genoemd, worden afzonderlijk geraamd en toegevoegd aan de technische voorzieningen.

Er wordt ook een specifiek bedrag toegevoegd om rekening te houden met de IBNR's van atypische schadegevallen wanneer de behandeling ervan voor een groep homogene risico's niet via driehoeksmeting gebeurt.

Herverzekering
Het aandeel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen wordt bepaald in de financiële staten IFRS en het SII-referentiestelsel door toepassing van het herverzekeringsprogramma op de verschillende schadegevallen. Sommige delen van het herverzekeringsprogramma waarvan de impact als niet-materieel werd beoordeeld ten aanzien van de complexiteit van de vereiste IT-ontwikkelingen werden niet gemodelleerd.

Aanpassing
De aanpassing van de verhaalbare schadelastbedragen uit hoofde van de herverzekeringsovereenkomsten is een prudentieel concept dat door SII wordt opgelegd om het insolventierisico van de herverzekeraars te dekken.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

5.2.2.4 Algemene waarderingsmethode voor de BE voor rentes AO en GR

De projectiemethoden zijn identiek aan de methoden die worden gebruikt voor LIC-lijfrentes onder IFRS en SII, alleen de gebruikte parameters verschillen.

De berekening is voornamelijk gebaseerd op een berekening van de actuele waarde van de geprojecteerde stromen, zodat vanuit een toekomstgericht perspectief rekening kan worden gehouden met de verschillende mechanismen die eigen zijn aan de tak.

Merk op dat er onder IFRS een specifieke cohort bestaat met betrekking tot de afkoop van een portefeuille, die wordt geclassificeerd als LRC

5.2.2.5 Algemene waarderingsmethode van de BE voor premies

Methodes en aannames
De bruto BE voor premies is een SII-concept dat vergelijkbaar is met de LRC in IFRS. De gebruikte methodologie is overigens identiek in het geval van de Building Block Approach.

Herverzekering
De BE voor premies onder aftrek van herverzekering is een SII-concept dat niet onmiddellijk een equivalent heeft in IFRS.

De SII-waardering is identiek aan de waardering van de bruto BE voor premies.

5.2.2.6 In aanmerking nemen van de tussenkomst van TRIP in de aanslagen van Brussel, Luik en Charleroi in de BE voor schadegevallen en rentes

Verschillende takken zijn getroffen door de aanslagen van Brussel, voornamelijk de Objectieve BA en AO.

Het volgende mechanisme werd ingevoerd:

- De maatschappijen beheren hun schadegevallen;
- De last van de verschillende schadegevallen van de markt is geglobaliseerd in een pool (TRIP);
- De herverzekeraars komen tussen op basis van de last van de pool;
- De pool herverdeelt de lasten en de overgedragen lasten naar de verschillende maatschappijen pro rata hun marktaandeel.

Opdat de BE de werkelijke verbintenissen zo goed mogelijk zou weerspiegelen, zijn we als volgt te werk gegaan:

- Annulering van de stromen van de schadegevallen die verband houden met de aanslagen in de berekeningen van de BE voor rentes en voor schadegevallen
- Samenstelling van een add-on op basis van de BGAAP-bedragen na verdeling door de pool.

5.2.2.7 Inaanmerkingneming van de nieuwe indicatieve tabellen

Het effect op de technische voorzieningen van de nieuwe indicatieve tabellen die in december 2024 zijn gepubliceerd, is onmiddellijk in de prognoses opgenomen.

5.2.2.8 Belangrijke wijzigingen in de aannames

Generiek
De kostenparameters werden opnieuw gekalibreerd door integratie van nieuwe beschikbare informatie.

BE voor premies
Alle parameters die nodig zijn voor het gebruik van de projectiemodule werden opnieuw gekalibreerd.

Sinds 2022 worden de S/P's vastgesteld in de marge van de budgettering, die gebaseerd is op een prognose in BE van de verwachte lasten voor de verschillende LoB's.

BE voor schadegevallen
De driehoeksmetingen werden geactualiseerd door toevoeging van een bijkomende diagonaal aan de verschillende driehoeken.

BE voor rentes
De verschillende belangrijkste aannames werden herzien.

Aan de projectiemodule werden enkele aanpassingen aangebracht om een nauwkeurigere projectie mogelijk te maken.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

5.2.3 Risicomarge

De risicomarge vertegenwoordigt in SII (aangezien dit concept niet van toepassing is onder IFRS, ook al vertoont het gelijkenissen met de risk adjustment), de huidige waarde van de financieringskost van de toekomstige SCR met betrekking tot de in run-off beschouwde verzekeringsactiviteit op de bestaande portefeuille op de balansdatum. Zij wordt toegevoegd aan de Best Estimates om samen de technische voorzieningen te vormen. Zij vertegenwoordigt iets meer dan 400 miljoen euro, d.i. een supplement van 2,9% van de Best Estimates op 31-12-2025.

De volgende tabel toont de risicomarge per SII-activiteitenlijn.

In duizend euro	Valorisatie van de risicomarge
SII-activiteitslijn	**31-12-2025**
Schadeverzekering (m.u.v. van ziekteverzekering)	145.299
Ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	62.542
Ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	39.960
Levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	150.644
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	5.127
Totaal	**403.572**

Er was geen geconsolideerde berekening in 2024.

5.2.4 Volatiliteitsaanpassing

De solvabiliteitsratio van Ethias nv wordt geëvalueerd door middel van de rentecurve van EIOPA met de volatiliteitsaanpassing. Er zijn geen belangrijke wijzigingen aangebracht in de EIOPA-methode voor inaanmerkingneming van de volatiliteitsaanpassing.

De volatiliteitsaanpassing bedraagt 14 bps op eind 2025. De ratio zou zonder deze aanpassing 5% lager liggen. Voor de MCR leidt het wegvallen van deze aanpassing tot een daling van de ratio met 23%.

Op het niveau van de SII-balans, blijven de marktwaarden van de activa ongewijzigd aangezien zij niet afhankelijk zijn van de rentecurve opgesteld door EIOPA met of zonder volatiliteitsaanpassing. De discontering van de passiefstromen naar een lagere rentecurve genereert daarentegen een hogere Best Estimate van de verplichtingen, wat het beschikbare eigen vermogen en met name het eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de dekking van het kapitaal doet dalen. Mechanisch gezien stijgt de SCR met de toename van de BE's, behalve voor de lapse mass in Leven waar de daling van de rentevoeten gunstig is en voor SCR rente.

De impact van de volatiliteitsaanpassing op de SCR-dekkingsratio is -0,20%/bp.

De effecten van de volatiliteitsaanpassing eind 2025 op het eigen vermogen, de SCR en de MCR zijn opgenomen in onderstaande tabellen.

In duizend euro	zonder VA	QRT 12-2025	delta
Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR)	1.734.578	1.745.776	-11.198
In aanmerking komend eigen vermogen	3.411.187	3.513.244	-102.057
Surplus(+) / tekort(-)	1.676.609	1.767.468	-90.859
Dekkingsratio:	**196,66%**	**201,24%**	**-4,58%**

In duizend euro	zonder VA	QRT 12-2025	delta
Minimumkapitaalvereiste (MCR)	677.412	672.501	4.911
In aanmerking komend eigen vermogen MCR	2.685.000	2.820.094	-135.094
Surplus(+) / tekort(-)	2.007.588	2.147.593	-140.005
Dekkingsratio MCR	**396,36%**	**419,34%**	**-22,98%**

5.3 WAARDERING VAN DE OVERIGE VERPLICHTINGEN

5.3.1 Waarderingsmethodes van de overige verplichtingen

5.3.1.1 Achtergestelde schulden

Voor de leningen met een calloptie (vervroegde terugbetaling vóór de einddatum) kent Ethias terugbetalingskansen toe vanaf de 1e calldatum. Deze kansen moeten de waarschijnlijkheid qua uitoefening van de optie door de emitterende entiteiten op basis van de marktomstandigheden en maken het voorwerp uit van een expert judgement.

In IFRS wordt de volgende hiërarchie van waarderingsmethodes toegepast:

De achtergestelde leningen die genoteerd staan op een actieve markt worden gewaardeerd op basis van de "Ask"-marktprijs. Ze worden in IFRS geclassificeerd in niveau 1.

De achtergestelde leningen waarvoor geen genoteerde prijs op een actieve markt beschikbaar is, worden gewaardeerd op basis van de DCF-methode ("Discounted Cash Flows") waarbij de spread geherwaardeerd wordt op de berekeningsdatum. De waarschijnlijkheid van de call wordt bepaald door een deskundigenadvies dat de waarschijnlijkheid weerspiegelt dat de optie wordt uitgeoefend op basis van de marktomstandigheden, in lijn met de hypotheses die intern door het management van Ethias worden gebruikt bij de opstelling van het laatste Businessplan. In dit geval betreft het een beoordeling van niveau 3.

In SII wordt de DCF-methode gebruikt voor alle achtergestelde leningen, waarbij de oorspronkelijke credit spread constant wordt gehouden. Artikel 75 van de richtlijn 2009/138/EC bepaalt namelijk dat bij de waardering van de passiva er geen enkele aanpassing wordt uitgevoerd die erop gericht is rekening te houden met de kredietkwaliteit eigen aan de (her)verzekeringsonderneming.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

De gebruikte rentecurve voor de actualisering van de stromen is de curve van de swaprentes.

5.3.1.2 Voorwaardelijke verplichtingen

Een verplichting is:

- ofwel een potentiële verplichting die het gevolg is van gebeurtenissen uit het verleden en waarvan het bestaan enkel zal worden bevestigd door het zich al dan niet voordoen van een of meer onzekere toekomstige gebeurtenissen die niet volledig onder het toezicht van de onderneming zijn;
- ofwel een bestaande verplichting die het gevolg is van gebeurtenissen uit het verleden, maar die niet opgenomen is aangezien het niet waarschijnlijk is dat er een uitstroom van middelen, die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen of het bedrag van de verplichting niet voldoende betrouwbaar kan worden gewaardeerd.

De verplichtingen worden op permanente wijze gewaardeerd om te bepalen of een uitstroom van economische voordelen waarschijnlijk is geworden of met voldoende betrouwbaarheid kan worden gewaardeerd, in welk geval een voorziening wordt opgenomen in de economische balans van het boekjaar in de loop waarvan de waarschijnlijkheid de waardering wijzigt.

Onder IFRS worden voorwaardelijke verplichtingen niet in de balans opgenomen, maar vermeld in de toelichting bij de jaarrekening.

Op 31-12-2025 zijn er geen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen.

5.3.1.3 Andere dan technische voorzieningen

Het bedrag van de voorzieningen moet overeenstemmen met de beste raming van de uitgave die nodig is voor de uitdoving van de huidige verplichting op de balansdatum. De ramingen zijn gebaseerd op het oordeel van de directie aangevuld met de ervaring van gelijksoortige transacties. De voorzieningen worden opgenomen wanneer:

- de entiteit een wettelijke of impliciete verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen, die economische voordelen inhouden, vereist zal zijn om deze verplichting na te komen;
- het mogelijk is om het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze in te schatten.

Indien niet aan deze 3 voorwaarden wordt voldaan, moet geen enkele voorziening in de boeken worden opgenomen.

Het waarderingsverschil bij deze passivaklasse wordt verklaard door het verschil in consolidatiekring tussen IFRS en Solvency II.

5.3.1.4 Pensioenvoorzieningen

De personeelsbeloningen werden gewaardeerd in overeenstemming met de principes van de IAS 19-norm en bevatten de beloningen na uitdiensttreding (voornamelijk de pensioenverplichtingen), de langetermijnbeloningen en de eindecontractbeloningen.

Het waarderingsverschil bij deze passivaklasse wordt verklaard door het verschil in consolidatiekring tussen IFRS en Solvency II.

5.3.1.5 Deposito's van herverzekeraars en schulden uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen, schulden aan kredietinstellingen, financiële verplichtingen anders dan schulden aan krediet-instellingen, schulden uit hoofde van verzekeringen en aan intermediairs, schulden uit hoofde van herverzekering en overige schulden

De reële waarde van deze passiva komt overeen met hun nominale waarde, wat gelijk is aan de nettoboekwaarde. De onderneming beschouwt namelijk dat voor deze schulden de nominale waarde voldoende dicht bij de marktwaarde ligt, met uitzondering van leasecontracten (zie het deel Deposito's bij cedenten, vorderingen uit herverzekeringsverrichtingen en overige activa).

Het waarderingsverschil op de posten "schulden aan kredietinstellingen", "financiële schulden anders dan schulden aan kredietinstellingen", "schulden (anders dan verzekeringsschulden)" en "overige schulden" wordt verklaard door het verschil in consolidatiekring tussen IFRS en Solvency II.

Het waarderingsverschil op de post "schulden uit hoofde van verzekeringen en aan tussenpersonen" wordt voornamelijk verklaard door de herclassificatie onder IFRS van vooruit ontvangen premies in de passiefrekening met betrekking tot de resterende dekking, wat een impact heeft op de post technische voorzieningen.

Het waarderingsverschil op de post "verplichtingen uit hoofde van herverzekering" wordt voornamelijk verklaard door de herclassificatie onder IFRS van aan herverzekeraars te betalen premies in de passiefrekening met betrekking tot de resterende dekking, wat een impact heeft op het aandeel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen.

5.3.2 Evolutie van de overige verplichtingen

Het is niet mogelijk om een evolutie te beschrijven. Onze Solvency II-consolidatieverplichting begon in 2025.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

5.4 ALTERNATIEVE WAARDERINGSMETHODES

Geen.

5.5 ANDERE MATERIËLE INFORMATIE OVER DE WAARDERING VAN DE ACTIVA EN DE PASSIVA

In 2025 zijn er geen wettelijk voorgeschreven stresstests uitgevoerd.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

5.6 BIJLAGEN QRT

5.6.1 SII-balans vergeleken met het vorige jaar

Er is geen vergelijking met het voorgaande boekjaar beschikbaar, aangezien de consolidatieverplichting onder de Solvency II-regelgeving pas in 2025 van kracht werd.

5.6.2 Balans SII versus IFRS

(in duizend €)	SII 2025	IFRS 2025	Variaties SII – IFRS
Actif			
Goodwill	0	99.012	-99.012
Intangible assets	0	96.251	-96.251
Deferred tax assets	226.108	230.894	-4.786
Pension benefit surplus	63.020	63.020	0
Property, plant & equipment held for own use	81.792	93.965	-12.173
Property (other than for own use)	548.790	446.565	102.226
Holdings in related undertakings, including participations	647.202	342.131	305.071
Equities	843.736	974.792	-131.056
Government Bonds	7.292.622	7.446.701	-154.079
Corporate Bonds	3.582.326	3.566.344	15.982
Structured notes	3.293	3.293	0
Collective Investments Undertakings	999.686	1.013.553	-13.867
Derivatives	31.127	31.127	0
Deposits other than cash equivalents	65.549	18.024	47.525
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	2.593.501	2.593.501	0
Loans and mortgages	1.484.300	1.492.519	-8.219
Reinsurance recoverables	72.566	112.972	-40.406
Deposits to cedants	3.096	3.096	0
Insurance and intermediaries receivables	230.981	91.225	139.756
Reinsurance receivables	133.965	115.686	18.278
Receivables (trade, not insurance)	206.796	283.621	-76.825
Cash and cash equivalents	556.483	719.869	-163.387
Any other assets, not elsewhere shown	207.129	316.715	-109.585
Totaal	**19.874.070**	**20.154.876**	**-280.806**

(in duizend €)	SII 2025	IFRS 2025	Variaties SII – IFRS
Passif			
Own funds	2.962.924	2.677.803	285.122
Technical provisions – non-life (excluding health)	1.912.087	1.953.933	-41.846
Technical provisions - health (similar to non-life)	399.146	534.523	-135.377
Technical provisions - health (similar to life)	1.279.796	1.400.016	-120.220
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	8.218.702	8.624.994	-406.292
Technical provisions - index-linked and unit-linked	2.616.936	2.593.501	23.435
Contingent Liabilities	0	0	0
Provisions other than technical provisions	14.266	15.820	-1.553
Pension benefit obligations	152.650	187.591	-34.941
Deposits from reinsurers	154.612	154.612	0
Deferred tax liabilities	129.874	21.229	108.645
Derivatives	67.125	67.125	0
Debts owed to credit institutions	545.010	546.210	-1.201
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	78.207	57.022	21.185
Insurance & intermediaries payables	207.173	50.937	156.236
Reinsurance payables	4.106	0	4.106
Payables (trade, not insurance)	324.472	403.647	-79.175
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	739.240	741.496	-2.256
Any other liabilities, not elsewhere shown	67.745	124.419	-56.674
Totaal	**19.874.070**	**20.154.876**	**-280.806**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
5.1 Waardering van de activa
5.2 Waardering van de technische voorzieningen
5.3 Waardering van de overige verplichtingen
5.4 Alternatieve waarderingsmethodes
5.5 Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva
5.6 Bijlagen QRT
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

KAPITAALBEHEER

6.	**KAPITAALBEHEER**	**64**
6.1	Eigen vermogen	64
6.2	Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste	65
6.3	Gebruik van de submodule “aandelenrisico” op basis van de looptijd in de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste	66
6.4	Verschillen tussen de standaardformule en alle gebruikte interne modellen	66
6.5	Niet-naleving van de MCR en niet-naleving van de SCR	66
6.6	Overige informatie	66

6. KAPITAALBEHEER

6.1 EIGEN VERMOGEN

6.1.1 Samenstelling van het beschikbaar eigen vermogen

In duizend euro	Opbouw van het in aanmerking komend eigen vermogen 31-12-2025
Tier 1 - unrestricted	2.671.439
Tier 1 restricted	14.155
Tier 2	725.084
Tier 3	102.566
Totaal	**3.513.244**

Eind 2025 is het beschikbare eigen vermogen samengesteld uit het eigen kernvermogen geclassificeerd op basis van de volgende niveaus:

- Tier 1 unrestricted die voortvloeit uit het positieve verschil tussen de activa en passiva zonder belastingvorderingen (zonder minderheidsbelangen), met uitzondering van het voorziene dividend (138.000 duizend euro) en de uitgestelde belastingvorderingen (102.566 duizend euro), die geclassificeerd zijn in Tier 3 en daarom buiten de berekening worden gelaten.
- Tier 1 restricted stemt overeen met het saldo van 14.155 duizend euro van de eeuwigdurende lening uitgegeven in 2010 (d.i. het deel dat niet heeft deelgenomen aan de in 2015 uitgevoerde omruiloperatie) gewaardeerd in marktwaarde. Deze is in Tier 1 geclassificeerd in toepassing van de overgangsmaatregelen.
- Tier 2 omvat enerzijds alle achtergestelde leningen uitgegeven door Ethias.
- Tier 3 stemt overeen met de uitgestelde belastingactiva.

Er was geen geconsolideerde berekening op 31-12-2024.

6.1.2 Samenstelling van het in aanmerking komend eigen vermogen voor de dekking van de solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR)

Voor het beschikbare eigen vermogen dat in de vorige sectie is beschreven, gelden verschillende limieten. Deze zijn vastgelegd door de SII-reglementering en bepalen of het beschikbaar eigen vermogen in aanmerking komt voor de solvabiliteitskapitaalvereiste.

- Tier 1 vertegenwoordigt minstens 50 % van de SCR
- De achtergestelde leningen geclassificeerd in Tier 1 restricted mogen niet meer dan 20 % van de totale Tier 1 vertegenwoordigen
- De elementen geklasseerd in Tier 2 en Tier 3 mogen niet meer dan 50 % van de SCR vertegenwoordigen.
- De elementen geclassificeerd in Tier 3 mogen niet meer dan 15 % van de SCR vertegenwoordigen.

In duizend euro	Opbouw van het eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de dekking van de SCR 31-12-25
Tier 1 unrestricted	2.671.439
Tier 1 restricted	14.155
Tier 2	725.084
Tier 3	102.566
Totaal	**3.513.244**

Op 31-12-2025 is er geen limiet bereikt.

6.1.3 Dekking van de solvabiliteits-kapitaalvereiste

De SII-marge op 31-12-2025, vastgesteld volgens de standaardformule, bedraagt 201,24% (na dividend):

In duizend euro	Dekking van de SCR 31-12-25
Solvabiliteitskapitaalvereiste	1.745.776
Eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de dekking van de SCR	3.513.244
Dekkingsratio:	201,24%

Er was geen geconsolideerde berekening op 31-12-2024.

6.1.4 Opbouw van het in aanmerking komend eigen vermogen voor de dekking van de minimumkapitaalvereiste (MCR)

De verschillende waarden die het in aanmerking komend eigen vermogen voor de dekking van de minimumkapitaalvereiste (MCR) samenstellen respecteren de maximumlimieten vastgelegd door de SII-reglementering, met name:

- Tier 1 vertegenwoordigt minstens 80 % van de MCR
- De achtergestelde leningen geclassificeerd in Tier 1 restricted mogen niet meer dan 20 % van de totale Tier 1 vertegenwoordigen
- De elementen geclassificeerd in Tier 2 mogen niet meer dan 20 % van de MCR vertegenwoordigen.

Het beschikbare vermogen van Tier 1 komt volledig in aanmerking voor dekking van de MCR.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
6.1 Eigen vermogen
6.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste
6.3 Gebruik van de submodule "aandelenrisico" op basis van de looptijd in de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste
6.4 Verschillen tussen de standaardformule en alle gebruikte interne modellen
6.5 Niet-naleving van de MCR en niet-naleving van de SCR
6.6 Overige informatie
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

Slechts een deel van het beschikbare eigen vermogen van Tier 2, tot beloop van 20 % van de MCR, komt echter in aanmerking voor dekking van de MCR. Deze limiet voor het in aanmerking komen is 31 december 2025 bereikt.

	Opbouw van het eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de dekking van de MCR
In duizend euro	**31-12-25**
Tier 1 unrestricted	2.671.439
Tier 1 restricted	14.155
Tier 2	134.500
Totaal	**2.820.094**

6.1.5 Dekking van de minimumkapitaalvereiste

Volgens de SII-normen moet de MCR tussen 25 % en 45 % van de SCR bedragen. In 2025 werd het plafond niet bereikt.

	Dekking van de MCR
In duizend euro	**31-12-25**
Minimumkapitaalvereiste	672.501
Eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de dekking van de MCR	2.820.094
Dekkingsratio:	**419,34%**

6.2 SOLVABILITEITSKAPITAALVEREISTE EN MINIMUMKAPITAALVEREISTE

6.2.1 Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en minimumkapitaalvereiste (MCR)

De SCR en de MCR worden beoordeeld volgens de standaardformule, rekening houdend met het gebruik van USP's. Eind 2025 is het plafond van 45% van de SCR voor de MCR niet meer bereikt.

In duizend euro	**31-12-2025**
Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR)	1.745.776
Minimumkapitaalvereiste (MCR)	672.501

6.2.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste per risicomodule

	SCR per risicomodule
In duizend euro	**31-12-25**
Marktrisico	1.081.942
Wanbetalingsrisico van een tegenpartij	115.895
Levensverzekeringstechnisch risico	267.844
Ziekteverzekeringstechnisch risico	437.125
Schadeverzekeringstechnisch risico	556.662
Diversificatie	-826.731
Risico immateriële activa	0
Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste	1.632.736
Operationeel risico	135.408
Compensatievermogen van technische voorzieningen	-22.368
Compensatievermogen van uitgestelde belastingen	0
Vereist solvabiliteitskapitaal	1.745.776

Op eind 2025 bedraagt de totale SCR 1,746 miljard euro, in afnemende volgorde van belangrijkheid samengesteld uit de SCR markt, schade, ziekte, leven, operationeel en tegenpartij.

Er was geen consolidatieberekening op 31-12-2024.

6.2.3 Gebruik van vereenvoudigde berekeningen

Ethias nv gebruikt geen materiële vereenvoudiging in de toepassing van de standaardformule.

6.2.4 Gebruik van bedrijfsspecifieke parameters

In 2020 heeft Ethias de toestemming van de Nationale Bank van België gekregen om haar eigen specifieke parameters (USP, undertaking specific parameters) voor het reserverisico te gebruiken bij de berekening van de SCR premie en reserve. Deze toestemming heeft betrekking op 5 activiteitenlijnen in Niet-Leven. Methode 2 van bijlage XVII van de Gedelegeerde Verordening 2015/35/EG wordt toegepast voor de activiteitenlijnen 2, 5 en 7. Methode 1 wordt daarentegen toegepast voor de andere twee lijnen (3 en 4).

Eind 2025 bleef het toepassingsgebied van deze parameters ongewijzigd en kregen we toestemming van de NBB om dezelfde USP's te gebruiken voor solo en conso.

Activiteitenlijn	Beschrijving
2	Gewaarborgd inkomen
3	Arbeidsongevallen
4	Burgerlijke aansprakelijkheid Motorrijtuigen
5	Overige motorrijtuigen
7	Brand

6.2.5 Gegevens die door de onderneming worden gebruikt om de MCR te berekenen

De tussentijdse gegevens voor de berekening van de MCR zijn te vinden in de bijgesloten kwantitatieve tabellen.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
6.1 Eigen vermogen
6.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste
6.3 Gebruik van de submodule "aandelenrisico" op basis van de looptijd in de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste
6.4 Verschillen tussen de standaardformule en alle gebruikte interne modellen
6.5 Niet-naleving van de MCR en niet-naleving van de SCR
6.6 Overige informatie
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

6.3 GEBRUIK VAN DE SUBMODULE "AANDELENRISICO" OP BASIS VAN DE LOOPTIJD IN DE BEREKENING VAN HET SOLVABILITEITSKAPITAALVEREISTE

Dit punt is niet van toepassing.

6.4 VERSCHILLEN TUSSEN DE STANDAARDFORMULE EN ALLE GEBRUIKTE INTERNE MODELLEN

Dit punt is niet van toepassing.

6.5 NIET-NALEVING VAN DE MCR EN NIET-NALEVING VAN DE SCR

De minimumkapitaalvereiste en de solvabiliteitskapitaalvereiste werden nageleefd tijdens de referentieperiode.

6.6 OVERIGE INFORMATIE

Geen.

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
6.1 Eigen vermogen
6.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste
6.3 Gebruik van de submodule "aandelenrisico" op basis van de looptijd in de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste
6.4 Verschillen tussen de standaardformule en alle gebruikte interne modellen
6.5 Niet-naleving van de MCR en niet-naleving van de SCR
6.6 Overige informatie
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS 68

7.1 Groep Ethias 68

7.2 Ethias nv 85

7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

De volgende tabellen bevatten de kwantitatieve gegevensmodellen die in dit verslag moeten worden gepubliceerd, uitgedrukt in duizend euro op 31 december 2025.

7.1 GROEP ETHIAS

7.1.1 Balans

		Waarde Solvency II
Activa	AR0009	C0010
Goodwill	R0010	
Uitgestelde acquisitiekosten	R0020	
Immateriële vaste activa	R0030	-
Uitgestelde belastingvorderingen	R0040	226.108
Surplus pensioenuitkeringen	R0050	63.020
Materiële vaste activa voor eigen gebruik	R0060	81.792
Beleggingen (niet zijnde activa in verband met aan indexen of beleggingen gekoppelde overeenkomsten)	R0070	14.014.331
Materiële vaste activa (anders dan voor eigen gebruik)	R0080	548.790
Deelnemingen in verbonden ondernemingen, met inbegrip van participaties	R0090	647.202
Aandelen	R0100	843.736
Beursgenoteerde aandelen	R0110	663.979
Niet-beursgenoteerde aandelen	R0120	179.757
Obligaties	R0130	10.878.241
Overheidsobligaties	R0140	7.292.622
Bedrijfsobligaties	R0150	3.582.326
Gestructureerde effecten	R0160	3.293
Door zekerheden gedekte effecten	R0170	-
Instellingen voor collectieve belegging	R0180	999.686
Derivaten	R0190	31.127
Deposito's behalve kasequivalenten	R0200	65.549
Overige beleggingen	R0210	-
Activa in verband met aan indexen of beleggingen gekoppelde overeenkomsten	R0220	2.593.501
Leningen en hypotheken	R0230	1.484.300
Voorschotten op verzekeringsovereenkomsten	R0240	25.374
Aan particulieren verstrekte leningen en hypotheken	R0250	595.346
Overige leningen en hypotheken	R0260	863.580
Uit hoofde van herverzekering verhaalbare bedragen uit	R0270	72.566
Schade- en ziekteverzekering analoog aan schadeverzekering	R0280	56.385
Schadeverzekering met uitzondering van ziekteverzekering	R0290	54.573
Ziekteverzekering analoog aan schadeverzekering	R0300	1.812
Levens- en ziekteverzekering analoog aan levensverzekering, met uitzondering van ziekteverzekering en aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	R0310	16.181
Ziekteverzekering analoog aan levensverzekering	R0320	16.181
Levensverzekering, met uitzondering van ziekteverzekering en aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	R0330	-
Aan indexen of beleggingen gekoppelde levensverzekeringen	R0340	-
Deposito's ten gunste van cedenten	R0350	3.096
Vorderingen uit hoofde van verzekeringsverrichtingen en vorderingen op tussenpersonen	R0360	230.981
Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	R0370	133.965
Vorderingen (handelsvorderingen, geen vorderingen uit hoofde van verzekering)	R0380	206.796
Eigen aandelen (rechtstreeks gehouden)	R0390	-
Verschuldigde bedragen uit hoofde van eigenvermogensbestanddelen of opgevraagd maar niet-gestort beginkapitaal	R0400	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	R0410	556.483
Overige, niet elders opgenomen activa	R0420	207.129
Totaal van het actief	R0500	**19.874.070**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

		Waarde Solvency II
Passiva	AR0009	C0010
Technische voorzieningen - schadeverzekering	R0510	2.311.233
Technische voorzieningen - schadeverzekering (m.u.v. ziekteverzekering)	R0520	1.912.087
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0530	-
Beste schatting	R0540	1.766.788
Risicomarge	R0550	145.299
Technische voorzieningen ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	R0560	399.146
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0570	-
Beste schatting	R0580	336.604
Risicomarge	R0590	62.542
Technische voorzieningen - levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	R0600	9.498.498
Technische voorzieningen ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	R0610	1.279.796
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0620	-
Beste schatting	R0630	1.239.837
Risicomarge	R0640	39.960
Technische voorzieningen - levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	R0650	8.218.702
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0660	-
Beste schatting	R0670	8.068.058
Risicomarge	R0680	150.644
Technische voorzieningen - aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	R0690	2.616.936
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0700	-
Beste schatting	R0710	2.611.809
Risicomarge	R0720	5.127
Overige technische voorzieningen	R0730	
Voorwaardelijke verplichtingen	R0740	-
Voorzieningen niet zijnde technische voorzieningen	R0750	14.266
Pensioenvoorzieningen	R0760	152.650
Deposito's van herverzekeraars	R0770	154.612
Uitgestelde belastingverplichtingen	R0780	129.874
Derivaten	R0790	67.125
Schulden aan kredietinstellingen	R0800	545.010
Financiële verplichtingen anders dan schulden aan kredietinstellingen	R0810	78.207
Schulden uit hoofde van verzekeringen en aan intermediairs	R0820	207.173
Schulden uit hoofde van herverzekering	R0830	4.106
Schulden (handelsschulden, geen schulden uit hoofde van verzekeringen)	R0840	324.472
Achtergestelde verplichtingen	R0850	739.240
Achtergestelde verplichtingen anders dan in het kernvermogen	R0860	-
Achtergestelde verplichtingen in het kernvermogen	R0870	739.240
Overige, niet elders opgenomen verplichtingen	R0880	67.745
Totaal van het passief	R0900	**16.911.146**
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen	R1000	2.962.924

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.1.2 Premies, schaden en kosten, per branche

Schadeverzekering en geaccepteerde niet-proportionele herverzekering

		Activiteitslijn voor: verzekerings- en herverzekeringsverbintenissen Niet-Leven (rechtstreekse verzekering en geaccepteerde proportionele herverzekering												Activiteitslijn voor: geaccepteerde niet-proportionele herverzekering				Totaal
		Ziektekosten-verzekeringen	Inkomensbescher-mingsverzekeringen	Verzekeringen tegen arbeids-ongevallen	Aansprakelijk-heidsverzekeringen voor motorrijtuigen	Overige motorrijtui-genverzekeringen	Verzekeringen voor schepen, luchtvaar-tuigen en andere transportmiddelen	Verzekeringen tegen brand en andere schade aan goederen	Algemene aansprakelijk-heidsverzekeringen	Krediet- en borg-tochtverzekeringen	Rechtsbijstandver-zekeringen	Assistance	Diverse geldelijke verliezen	Gezondheid	Ongevallen	Verzekeringen voor schepen, luchtvaar-tuigen en andere transportmiddelen	Goederen	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Geboekte premie-inkomsten	AR0109																	
Bruto - Directe verzekering	R0110	268.175	68.563	480.443	282.538	220.306	274	347.460	115.389	16	49.959	57.597	10.323					1.901.043
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0120	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-					6
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0130													601	509	-	520	1.631
Aandeel van de herverzekeraars	R0140	50	390	4.106	3.083	1.000	-	51.169	4.352	-	-	-	-	-	-	-	-	64.150
Netto	R0200	268.125	68.174	476.336	279.455	219.306	274	296.297	111.037	16	49.959	57.597	10.323	601	509	-	520	1.838.530
Verdiende premies	AR0209																	
Bruto - Directe verzekering	R0210	267.697	68.361	480.443	281.318	219.403	279	346.838	114.861	16	49.572	56.710	12.367					1.897.866
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0220	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-					6
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0230													601	509	-	520	1.631
Aandeel van de herverzekeraars	R0240	50	390	4.791	3.083	1.000	-	51.927	4.352	-	-	-	-	-	-	-	-	65.593
Netto	R0300	267.647	67.971	475.651	278.235	218.403	279	294.917	110.509	16	49.572	56.710	12.367	601	509	-	520	1.833.910
Schaden	AR0309																	
Bruto - Directe verzekering	R0310	242.818	43.790	319.637	250.028	125.278	47	135.124	85.285	-	27.279	31.546	10.666					1.271.497
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0320	-	-	(20)	-	-	-	12	44	-	-	-	-					37
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0330													219	(328)	-	53	(57)
Aandeel van de herverzekeraars	R0340	82	17	(1.090)	2.320	218	-	6.816	2.570	-	-	-	-	-	-	-	-	10.933
Netto	R0400	242.737	43.772	320.708	247.707	125.060	47	128.320	82.759	-	27.279	31.546	10.666	219	(328)	-	53	1.260.545
Kosten	R0550	35.417	14.830	35.183	84.036	58.257	66	84.077	26.926	2	29.370	22.260	1.666	181	30	-	98	392.399
Overige kosten	R1210																	63.838
Totaal uitgaven	R1300																	456.237

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Leven

		Activiteitslijn voor: levensverzekeringsverplichtingen						Levensherverzekerings-verplichtingen		Totaal
		Ziekteverzekering	Verzekering met winstdeling	Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	Overige levensverzekeringen	Lijfrentes van schadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot ziekteverzekeringsverplichtingen	Lijfrentes van schadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot andere dan de ziekteverzekeringsverplichtingen	Ziekteverzekering	Levensherverzekering	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Geboekte premie-inkomsten	**AR1409**									
Bruto	R1410	-	1.621.919	13.827	285.129	-	-	-	-	1.920.875
Aandeel van de herverzekeraars	R1420	-	958	-	-	-	-	-	-	958
Netto	R1500	-	1.620.961	13.827	285.129	-	-	-	-	1.919.917
Verdiende premies	AR1509									
Bruto	R1510	-	1.621.919	13.827	285.129	-	-	-	-	1.920.875
Aandeel van de herverzekeraars	R1520	-	958	-	-	-	-	-	-	958
Netto	R1600	-	1.620.961	13.827	285.129	-	-	-	-	1.919.917
Schaden	AR1609									
Bruto	R1610	-	1.775.613	16.246	610	-	-	-	-	1.792.468
Aandeel van de herverzekeraars	R1620	-	386	-	-	-	-	-	-	386
Netto	R1700	-	1.775.227	16.246	610	-	-	-	-	1.792.083
Kosten	R1900	-	50.402	8.386	4.651	-	-	-	-	63.440
Overige kosten Totaal uitgaven	R2510									(281)
Totaal uitgaven	R2600									63.159
Totaalbedrag van de inleveringen	R2700	-	148.857	1.269	101	-	-	-	-	150.227

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.1.3 Effect van de langetermijngarantiemaatregelen en overgangsmaatregelen

		Bedrag met langetermijn-garantiemaatregelen en overgangs-maatregelen	Effect van overgangsmaatregel voor technische voorzieningen	Effect van overgangsmaatregel voor de rentevoet	Effect van een volatiliteits-aanpassing gelijk aan nul	Effect van een matchingopslag gelijk aan nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technische voorzieningen	R0010	14.426.667	-	-	136.735	-
Kernvermogen	R0020	3.513.244	-	-	(102.057)	-
In aanmerking komend eigen vermogen voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0050	3.513.244	-	-	(102.057)	-
Solvabiliteitskapitaalvereiste	R0090	1.745.776	-	-	(11.198)	-

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.1.4 Eigen vermogen

Eigen kernvermogen en in aanmerking komend eigen vermogen

		Totaal	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Kernvermogen vóór aftrek voor deelnemingen in andere financiële sectoren, zoals voorzien in artikel 68 van Gedelegeerde Verordening 2015/35	AR0009					
Gewoon aandelenkapitaal (inclusief eigen aandelen)	R0010	1.000.000	1.000.000			
Niet-beschikbaar opgevraagd maar niet-gestort gewoon aandelenkapitaal, af te trekken op groepsniveau	R0020					
Agio verbonden aan gewoon aandelenkapitaal	R0030					
Beginkapitaal, bijdragen van leden of het daaraan gelijk te stellen kernvermogenbestanddeel voor onderlinge waarborgmaatschappijen of onderlinge verzekeringsmaatschappijen	R0040					
Achtergestelde rekeningen van leden van onderlinge waarborgmaatschappijen	R0050					
Niet-beschikbare achtergestelde ledenrekeningen van onderlinge waarborgmaatschappijen, af te trekken op groepsniveau	R0060					
Surplusfondsen	R0070	276.196	276.196			
Niet-beschikbare surplusfondsen, af te trekken op groepsniveau	R0080					
Preferente aandelen	R0090					
Niet-beschikbare preferente aandelen, af te trekken op groepsniveau	R0100					
Agio verbonden aan preferente aandelen	R0110					
Niet-beschikbaar agio op preferente aandelen, af te trekken op groepsniveau	R0120					
Reconciliatiereserve	R0130	1.395.243	1.395.243			
Achtergestelde verplichtingen	R0140	739.240		14.155	725.084	
Niet-beschikbare achtergestelde verplichtingen, af te trekken op groepsniveau	R0150					
Een bedrag gelijk aan de waarde van netto uitgestelde belastingvorderingen	R0160	102.566				102.566
Bedrag gelijk aan de waarde van niet-beschikbare netto uitgestelde belastingvorderingen, af te trekken op groepsniveau	R0170					
Overige door de toezichthoudende autoriteit als kernvermogen goedgekeurde eigenvermogensbestanddelen die hierboven niet worden vermeld	R0180					
Niet-beschikbaar eigen vermogen verbonden aan overige door toezichthouder goedgekeurde vermogensbestanddelen	R0190					
Minderheidsbelangen	R0200	50.920	50.920			
Niet-beschikbare minderheidsbelangen, af te trekken op groepsniveau	R0210	50.920	50.920			
Eigen vermogen in de jaarrekening dat niet in de reconciliatiereserve mag worden opgenomen en niet voldoet aan de criteria voor indeling als eigen vermogen onder Solvency II	AR0219					
Eigen vermogen in de jaarrekening dat niet in de reconciliatiereserve mag worden opgenomen en niet voldoet aan de criteria voor indeling als eigen vermogen onder Solvency II	R0220					
Aftrekkingen	AR0229					
Aftrekkingen van deelnemingen in andere financiële ondernemingen, met inbegrip van niet-gereglementeerde ondernemingen die financiële activiteiten uitoefenen	R0230	-				
waarvan afgetrokken overeenkomstig artikel 228 van Richtlijn 2009/138/EG	R0240					
Aftrekkingen van deelnemingen waarvoor informatie niet beschikbaar is (artikel 229)	R0250					
Aftrekkingen voor deelnemingen opgenomen via aftrek- en aggregatiemethode bij combinatie van methoden	R0260					
Totaal af te trekken niet-beschikbare eigenvermogensbestanddelen	R0270	50.920	50.920			
Totaal aftrekkingen	R0280	50.920	50.920	-	-	-

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

		Totaal	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Totaal kernvermogen na aftrekkingen	R0290	3.513.244	2.671.439	14.155	725.084	102.566
Aanvullend eigen vermogen	AR0299					
Niet-gestort en niet-opgevraagd gewoon aandelenkapitaal, op verzoek opvraagbaar	R0300					
Niet-gestort en niet-opgevraagd beginkapitaal, bijdragen van leden of het daaraan gelijk te stellen kernvermogenbestanddeel voor onderlinge waarborgmaatschappijen of onderlinge verzekeringsmaatschappijen	R0310					
Niet-gestorte en niet-opgevraagde preferente aandelen, op verzoek opvraagbaar	R0320					
Een juridisch bindende verplichting om op verzoek in te schrijven op en te betalen voor achtergestelde verplichtingen	R0330					
Kredietbrieven en garanties zoals bedoeld in artikel 96, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG	R0340					
Kredietbrieven en garanties anders dan zoals bedoeld in artikel 96, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG	R0350					
Suppletiebijdragen van de leden zoals bedoeld in artikel 96, lid 3, eerste alinea van Richtlijn 2009/138/EG	R0360					
Suppletiebijdragen van de leden anders dan zoals bedoeld in artikel 96, lid 3, eerste alinea van Richtlijn 2009/138/EG	R0370					
Niet-beschikbaar aanvullend vermogen, af te trekken op groepsniveau	R0380					
Overig aanvullend vermogen	R0390					
Totaal aanvullend vermogen	R0400					
Eigen vermogen uit andere financiële sectoren	AR0409					
Kredietinstellingen, beleggingsondernemingen, financiële instellingen, abi-beheerders, icbe-beheermaatschappijen – Totaal	R0410					
Instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening	R0420					
Niet-gereglementeerde ondernemingen die financiële activiteiten uitoefenen	R0430					
Totaal eigen vermogen uit andere financiële sectoren	R0440					
Eigen vermogen bij gebruik van de aftrek- en aggregatiemethode, hetzij alleen, hetzij in combinatie met methode 1	AR0449					
Geaggregeerd eigen vermogen bij gebruik van de aftrek- en aggregatiemethode en bij combinatie van methoden	R0450					
Geaggregeerd eigen vermogen bij gebruik van de aftrek- en aggregatiemethode en bij combinatie van methoden, na eliminatie van intragroepstransacties	R0460					
Totaal voor het geconsolideerde deel van het groeps-SKV beschikbare eigen vermogen (excl. eigen vermogen uit andere financiële sectoren en van ondernemingen opgenomen via aftrek- en aggregatiemethode)	R0520	3.513.244	2.671.439	14.155	725.084	102.566
Totaal beschikbaar eigen vermogen om te voldoen aan het minimale geconsolideerde groeps-SKV	R0530	3.410.678	2.671.439	14.155	725.084	
Totaal voor het geconsolideerde deel van het groeps-SKV in aanmerking komend eigen vermogen (excl. eigen vermogen uit andere financiële sectoren en van ondernemingen opgenomen via aftrek- en aggregatiemethode)	R0560	3.513.244	2.671.439	14.155	725.084	102.566
Totaal in aanmerking komend eigen vermogen om te voldoen aan het minimale geconsolideerde groeps-SKV	R0570	2.820.094	2.671.439	14.155	134.500	
Solvabiliteitskapitaalvereiste	R0610	672.501				
Minimumkapitaalvereiste	R0650	419,34%				
Verhouding tussen in aanmerking komend eigen vermogen en de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0660	3.513.244	2.671.439	14.155	725.084	102.566
Verhouding tussen in aanmerking komend eigen vermogen en de minimumkapitaalvereiste	R0680	1.745.776				
Ratio totaal in aanmerking komend eigen vermogen/totale groeps-SKV, met inbegrip van andere financiële sectoren en ondernemingen opgenomen via aftrek- en aggregatiemethode	R0690	201,24%				

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Herwaarderingsreserve

		Value
		C0060
Reconciliatiereserve	AR0699	
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen	R0700	2.962.924
Eigen aandelen (rechtstreeks of middellijk gehouden)	R0710	
Te verwachten dividenden, uitkeringen en kosten	R0720	138.000
Overige kernvermogenbestanddelen	R0730	1.429.681
Correctie voor beperkte eigenvermogensbestanddelen ten aanzien van matchingopslagportefeuilles en afgezonderde fondsen	R0740	
Overig niet-beschikbaar eigen vermogen	R0750	
Reconciliatiereserve	R0760	1.395.243
Verwachte winst	AR0769	
De in toekomstige premies vervatte verwachtte winst (EPIFP) - levensverzekeringsbedrijf	R0770	459.163
De in toekomstige premies vervatte verwachtte winst (EPIFP) - schadeverzekeringsbedrijf	R0780	231.666
Totaal in toekomstige premies vervatte verwachtte winst (EPIFP)	R0790	690.829

7.1.5 Solvabiliteitskapitaalvereiste – voor ondernemingen die standaardformule gebruiken

Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste

		Bruto solvabiliteitskapitaalvereiste	Vereenvoudigingen
		C0110	C0120
Marktrisico	R0010	1.081.942	Simplification not used
Tegenpartijkredietrisico	R0020	115.895	
Levensverzekeringstechnisch risico	R0030	267.844	Simplification not used
Ziekteverzekeringstechnisch risico	R0040	437.125	Simplification for the Article 102a
Verzekeringstechnisch risico Niet Leven	R0050	556.662	Simplification not used
Diversificatie	R0060	(826.731)	
Risque lié aux immobilisations incorporelles	R0070		
Capital de solvabilité requis de base	R0100	1.632.736	

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Berekening van de solvabiliteitskapitaalvereiste

		Waarde
		C0100
Operationeel risico	R0130	135.408
Verliescompensatievermogen van technische voorzieningen	R0140	-22.368
Verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen	R0150	-
Kapitaalvereiste voor werkzaamheden verricht in overeenstemming met artikel 4 van Richtlijn 2003/41/EG	R0160	-
SKV berekend op grond van artikel 336, punt a), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35, excl. Kapitaalopslagfactoren	R0200	1.745.776
Reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren	R0210	
waarvan reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren - Artikel 37, lid 1 Type a	R0211	
waarvan reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren - Artikel 37, lid 1 Type b	R0212	
waarvan reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren - Artikel 37, lid 1 Type c	R0213	
waarvan reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren - Artikel 37, lid 1 Type d	R0214	
Geconsolideerd groeps-SKV	R0220	1.745.776
Overige informatie over solvabiliteitskapitaalvereiste	AR0399	
Kapitaalvereiste voor submodule aandelenrisico op basis van looptijd	R0400	
Totaalbedrag van theoretische solvabiliteitskapitaalvereisten voor resterend deel	R0410	
Totaalbedrag van theoretische solvabiliteitskapitaalvereisten voor afgezonderde fondsen	R0420	
Totaalbedrag van theoretische solvabiliteitskapitaalvereisten voor matchingopslagportefeuilles	R0430	
Diversificatie-effecten als gevolg van RFF nSCR-aggregatie ten behoeve van artikel 304	R0440	
Minimaal geconsolideerd groeps-SKV	R0470	672.501
Informatie over andere entiteiten	AR0499	
Kapitaalvereiste voor andere financiële sectoren (kapitaalvereisten voor niet-verzekeringsinstellingen)	R0500	
Kapitaalvereiste voor andere financiële sectoren (kapitaalvereisten voor niet-verzekeringsinstellingen) – Kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en financiële instellingen, abi-beheerders, icbe-beheermaatschappijen	R0510	
Kapitaalvereiste voor andere financiële sectoren (kapitaalvereisten voor niet-verzekeringsinstellingen) – Instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening	R0520	
Kapitaalvereiste voor andere financiële sectoren (kapitaalvereisten voor niet-verzekeringsinstellingen) – Kapitaalvereiste voor niet-gereglementeerde ondernemingen die financiële activiteiten uitoefenen	R0530	
Kapitaalvereiste voor deelnemingen waarover geen zeggenschap wordt uitgeoefend	R0540	
Kapitaalvereiste voor resterende verbonden ondernemingen	R0550	
Kapitaalvereiste voor collectieve beleggingsondernemingen of als fondsen verpakte beleggingen	R0555	
Algeheel SKV	AR0559	
SKV voor ondernemingen opgenomen via aftrek- en aggregatiemethode	R0560	
Totaal groeps-SKV	R0570	1.745.776

Solvabiliteitskapitaalvereiste (USP)

		USP
		C0090
Levensverzekeringstechnisch risico	R0030	
Ziekteverzekeringstechnisch risico	R0040	5
Verzekeringstechnisch risico Niet Leven	R0050	8

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.1.6 Vennootschappen binnen de perimeter van de groep

Identification code and type of code of the undertakin	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LEI - 549300WG3JO935L6QD56	BELGIUM	ETHIAS	Composite insurer	Société anonyme	Non-mutual	National Bank of Belgium							Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI - 984500D5991A72B02F53	LUXEMBOURG	Ethias Réassurances S.A.	Reinsurance undertakings	Société anonyme	Non-mutual	Commissariat aux Assurances	100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI - 967600SK0RE9DDQVTN40	BELGIUM	NETWORK RESEARCH BELGIUM	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		83%	100%	83%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56LU00082	LUXEMBOURG	AIR PROPERTIES S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		65%	100%	65%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00075	BELGIUM	AMETHIST VASTGOED	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00083	BELGIUM	ANKARET INVEST	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00080	BELGIUM	ARIANE REAL ESTATE	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Identification code and type of code of the undertakin	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00084	BELGIUM	BRUSSEL LLOYD GEORGE	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société à responsabilité limitée	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00085	BELGIUM	JAN DOCKX	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI - 549300VKJTC3FJAQ6F07	BELGIUM	ETHIAS PATRIMOINE	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00059	BELGIUM	IMMO HOFVELD	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00089	BELGIUM	KOALA	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Identification code and type of code of the undertakin	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00049	BELGIUM	LOTHIAN DEVELOPMENTS IV	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00073	BELGIUM	LV DEMON - DE SLUISPOORT	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société en commandite	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
LEI - 9845004T142C55B09B43	LUXEMBOURG	NAOS	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		67%	100%	67%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00081	BELGIUM	REAL GOED INVEST	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00072	BELGIUM	SAGITTA	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00076	BELGIUM	SLUISHOEVE	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Identification code and type of code of the undertakin	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00078	BELGIUM	VERAN REAL ESTATE CY	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00057	BELGIUM	VIMINALIS III	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société à responsabilité limitée	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00094	BELGIUM	ETHIAS LEASE CORPORATION	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
LEI - 39120057SAI8J6F6H072	BELGIUM	Ethias Sustainable Investment Fund	Alternative investment funds managers as defined in Article 1 (55) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00064	BELGIUM	Ethias Solution	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b)	46	No inclusion in the scope of group supervision as defined in Art. 214 Directive 2009/138/EC

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Identification code and type of code of the undertakin	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00095	BELGIUM	ETHIAS VENTURES	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		100%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00052	BELGIUM	NEB PARTICIPATIONS	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		29%	29%	29%		Significant	29%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00015	BELGIUM	WEERTS LOGISTIC PARKS HOLDING	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		33%	33%	33%		Significant	33%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00055	BELGIUM	ZABRIXX I	Alternative investment funds managers as defined in Article 1 (55) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		49%	49%	49%		Significant	49%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00065	BELGIUM	ADINFO BELGIUM	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		42%	100%	51%		Dominant	51%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Identification code and type of code of the undertakin	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00030	BELGIUM	B-data Company NV	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		42%	100%	51%		Dominant	51%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00025	BELGIUM	Computerland Benelux	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		83%	100%	100%		Dominant	100%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00048	BELGIUM	INK CONSULTING	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société à responsabilité limitée	Non-mutual		83%	100%	100%		Dominant	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b)	46	No inclusion in the scope of group supervision as defined in Art. 214 Directive 2009/138/EC
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00060	BELGIUM	NeWIN	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		83%	100%	100%		Dominant	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b)	46	No inclusion in the scope of group supervision as defined in Art. 214 Directive 2009/138/EC
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00062	BELGIUM	PHENIX DATA CENTER	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		83%	100%	100%		Dominant	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b)	46	No inclusion in the scope of group supervision as defined in Art. 214 Directive 2009/138/EC

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Identification code and type of code of the undertakin	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00061	BELGIUM	Wallonie Data Center	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		83%	100%	100%		Dominant	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b)	46	No inclusion in the scope of group supervision as defined in Art. 214 Directive 2009/138/EC
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00074	BELGIUM	ZORGI	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		83%	100%	100%		Dominant	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b)	46	No inclusion in the scope of group supervision as defined in Art. 214 Directive 2009/138/EC
SC - 549300WG3JO935L6QD56FR00035	FRANCE	GROUPE TRIGONE INFORMATIQUE	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société par actions simplifiée	Non-mutual		83%	100%	100%		Dominant	100%	Not included into scope of group supervision (art. 214 b)	46	No inclusion in the scope of group supervision as defined in Art. 214 Directive 2009/138/EC
LEI - 254900EKU03DL63N9H64	BELGIUM	Creafin	Credit institutions, investment firms and financial institutions	Société anonyme	Non-mutual		10%	0%	10%	Presence of 33% of Directors at the Board of director	Significant	10%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00102	BELGIUM	EPICo II Wind	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société à responsabilité limitée	Non-mutual		39%	0%	39%		Significant	39%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
LEI - 967600VQJZE86NIZJY13	BELGIUM	EPIMEDE	Alternative investment funds managers as defined in Article 1 (55) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société anonyme	Non-mutual		20%	0%	20%		Significant	20%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Identification code and type of code of the undertakin	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
							% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SC - 549300WG3JO935L6QD56BE00104	BELGIUM	SK Invest 1	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Société à responsabilité limitée	Non-mutual		33%	0%	33%		Significant	33%	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2 ETHIAS NV

7.2.1 Balans

		Waarde Solvency II
Activa	AR0009	C0010
Goodwill	R0010	
Uitgestelde acquisitiekosten	R0020	
Immateriële vaste activa	R0030	-
Uitgestelde belastingvorderingen	R0040	231.084
Surplus pensioenuitkeringen	R0050	63.020
Materiële vaste activa voor eigen gebruik	R0060	67.848
Beleggingen (niet zijnde activa in verband met aan indexen of beleggingen gekoppelde overeenkomsten)	R0070	13.773.156
Materiële vaste activa (anders dan voor eigen gebruik)	R0080	131.420
Deelnemingen in verbonden ondernemingen, met inbegrip van participaties	R0090	891.085
Aandelen	R0100	843.736
Beursgenoteerde aandelen	R0110	663.979
Niet-beursgenoteerde aandelen	R0120	179.757
Obligaties	R0130	10.834.796
Overheidsobligaties	R0140	7.262.444
Bedrijfsobligaties	R0150	3.569.058
Gestructureerde effecten	R0160	3.293
Door zekerheden gedekte effecten	R0170	-
Instellingen voor collectieve belegging	R0180	983.551
Derivaten	R0190	31.127
Deposito's behalve kasequivalenten	R0200	57.441
Overige beleggingen	R0210	-
Activa in verband met aan indexen of beleggingen gekoppelde overeenkomsten	R0220	2.593.501
Leningen en hypotheken	R0230	1.668.571
Voorschotten op verzekeringsovereenkomsten	R0240	25.374
Aan particulieren verstrekte leningen en hypotheken	R0250	595.346
Overige leningen en hypotheken	R0260	1.047.850

		Waarde Solvency II
Uit hoofde van herverzekering verhaalbare bedragen uit	R0270	72.392
Schade- en ziekteverzekering analoog aan schadeverzekering	R0280	56.210
Schadeverzekering met uitzondering van ziekteverzekering	R0290	55.921
Ziekteverzekering analoog aan schadeverzekering	R0300	289
Levens- en ziekteverzekering analoog aan levensverzekering, met uitzondering van ziekteverzekering en aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	R0310	16.181
Ziekteverzekering analoog aan levensverzekering	R0320	16.181
Levensverzekering, met uitzondering van ziekteverzekering en aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	R0330	-
Aan indexen of beleggingen gekoppelde levensverzekeringen	R0340	-
Deposito's ten gunste van cedenten	R0350	3.096
Vorderingen uit hoofde van verzekeringsverrichtingen en vorderingen op tussenpersonen	R0360	230.981
Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	R0370	133.965
Vorderingen (handelsvorderingen, geen vorderingen uit hoofde van verzekering)	R0380	142.750
Eigen aandelen (rechtstreeks gehouden)	R0390	-
Verschuldigde bedragen uit hoofde van eigenvermogensbestanddelen of opgevraagd maar niet-gestort beginkapitaal	R0400	
Geldmiddelen en kasequivalenten	R0410	530.830
Overige, niet elders opgenomen activa	R0420	124.150
Totaal van het actief	R0500	**19.635.344**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Passiva	AR0509	Waarde Solvency II
Technische voorzieningen - schadeverzekering	R0510	2.318.341
Technische voorzieningen - schadeverzekering (m.u.v. ziekteverzekering)	R0520	1.916.911
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0530	-
Beste schatting	R0540	1.773.254
Risicomarge	R0550	143.657
Technische voorzieningen ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	R0560	401.430
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0570	-
Beste schatting	R0580	340.279
Risicomarge	R0590	61.151
Technische voorzieningen - levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	R0600	9.632.315
Technische voorzieningen ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	R0610	1.282.825
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0620	-
Beste schatting	R0630	1.242.866
Risicomarge	R0640	39.960
Technische voorzieningen - levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	R0650	8.349.490
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0660	-
Beste schatting	R0670	8.196.316
Risicomarge	R0680	153.173
Technische voorzieningen - aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	R0690	2.618.504
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0700	-
Beste schatting	R0710	2.613.376
Risicomarge	R0720	5.127
Overige technische voorzieningen	R0730	
Voorwaardelijke verplichtingen	R0740	-
Voorzieningen niet zijnde technische voorzieningen	R0750	13.079
Pensioenvoorzieningen	R0760	42.010
Deposito's van herverzekeraars	R0770	154.612
Uitgestelde belastingverplichtingen	R0780	86.209
Derivaten	R0790	67.125
Schulden aan kredietinstellingen	R0800	544.564
Financiële verplichtingen anders dan schulden aan kredietinstellingen	R0810	39.044
Schulden uit hoofde van verzekeringen en aan intermediairs	R0820	207.173
Schulden uit hoofde van herverzekering	R0830	4.749
Schulden (handelsschulden, geen schulden uit hoofde van verzekeringen)	R0840	251.564
Achtergestelde verplichtingen	R0850	739.240
Achtergestelde verplichtingen anders dan in het kernvermogen	R0860	-
Achtergestelde verplichtingen in het kernvermogen	R0870	739.240
Overige, niet elders opgenomen verplichtingen	R0880	**26.620**
Totaal van het passief	R0900	**16.745.148**
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen	R1000	**2.890.196**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.2 Premies, schaden en kosten, per branche

Schadeverzekering en geaccepteerde niet-proportionele herverzekering

		Activiteitslijn voor: verzekerings- en herverzekeringsverbintenissen Niet-Leven (rechtstreekse verzekering en geaccepteerde proportionele herverzekering)												Activiteitslijn voor: geaccepteerde niet-proportionele herverzekering				Totaal
		Ziektekosten-verzekeringen	Inko-mensbescher-mingsverzeke-ringen	Verzekeringen tegen arbeid-songevallen	Aansprakelijk-heidsverze-keringen voor motorrijtuigen	Overige motor-rijtuigenverzeke-ringen	Verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere trans-portmiddelen	Verzekeringen tegen brand en andere schade aan goederen	Algemene aan-sprakelijkheids-verzekeringen	Krediet- en borgtochtverze-keringen	Rechtsbijstand-verzekeringen	Assistance	Diverse gelde-lijke verliezen	Gezondheid	Ongevallen	Verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere trans-portmiddelen	Goederen	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Geboekte premie-inkomsten	AR0109																	
Bruto - Directe verzekering	R0110	268.175	68.563	480.443	282.538	220.306	274	347.460	115.349	16	49.999	57.597	10.323					1.901.043
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0120	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-					6
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0130													601	509	-	520	1.631
Aandeel van de herverzekeraars	R0140	50	390	5.251	4.748	1.027	-	57.613	5.790	-	-	-	-	-	-	-	-	74.869
Netto	R0200	268.125	68.174	475.191	277.790	219.278	274	289.853	109.559	16	49.999	57.597	10.323	601	509	-	520	1.827.810
Verdiende premies	AR0209																	
Bruto - Directe verzekering	R0210	267.697	68.361	480.443	281.318	219.403	279	346.838	114.827	16	49.606	56.710	12.367					1.897.866
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0220	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-					6
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0230													601	509	-	520	1.631
Aandeel van de herverzekeraars	R0240	50	390	5.936	4.748	1.027	-	58.371	5.790	-	-	-	-	-	-	-	-	76.312
Netto	R0300	267.647	67.971	474.506	276.570	218.376	279	288.473	109.037	16	49.606	56.710	12.367	601	509	-	520	1.823.191
Schaden	AR0309																	
Bruto - Directe verzekering	R0310	242.818	43.790	319.637	250.028	125.278	47	135.124	85.236	-	27.328	31.546	10.666					1.271.497
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0320	-	-	(20)	-	-	-	12	44	-	-	-	-					37
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0330													219	(328)	-	53	(57)
Aandeel van de herverzekeraars	R0340	82	17	(1.082)	2.332	218	-	6.862	2.580	-	-	-	-	-	-	-	-	11.008
Netto	R0400	242.737	43.772	320.700	247.696	125.060	47	128.275	82.701	-	27.328	31.546	10.666	219	(328)	-	53	1.260.470
Kosten	R0550	36.077	15.105	35.663	85.500	59.293	67	85.421	27.350	2	29.998	22.672	1.696	181	30	-	98	399.151
Overige kosten	R1210																	63.838
Totaal uitgaven	R1300																	**462.989**

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Leven

		Activiteitslijn voor: levensverzekeringsverplichtingen						Levensherverzekerings-verplichtingen		Totaal
		Ziekteverzekering	Verzekering met winstdeling	Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	Overige levensverzekeringen	Lijfrentes van schadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot ziekteverzekeringsverplichtingen	Lijfrentes van schadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot andere dan de ziekteverzekeringsverplichtingen	Ziekteverzekering	Levensherverzekering	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Geboekte premie-inkomsten	**AR1409**									
Bruto	R1410	-	1.627.498	13.827	285.129	-	-	-	-	1.926.454
Aandeel van de herverzekeraars	R1420	-	958	-	-	-	-	-	-	958
Netto	R1500	-	1.626.541	13.827	285.129	-	-	-	-	1.925.497
Verdiende premies	AR1509									
Bruto	R1510	-	1.627.498	13.827	285.129	-	-	-	-	1.926.454
Aandeel van de herverzekeraars	R1520	-	958	-	-	-	-	-	-	958
Netto	R1600	-	1.626.541	13.827	285.129	-	-	-	-	1.925.497
Schaden	AR1609									
Bruto	R1610	-	1.777.938	16.246	610	-	-	-	-	1.794.794
Aandeel van de herverzekeraars	R1620	-	386	-	-	-	-	-	-	386
Netto	R1700	-	1.777.553	16.246	610	-	-	-	-	1.794.408
Kosten	R1900	-	51.461	8.564	4.737	-	-	-	-	64.761
Overige kosten Totaal uitgaven	R2510									(281)
Totaal uitgaven	R2600									**64.481**
Totaalbedrag van de inleveringen	R2700	-	148.857	1.269	101	-	-	-	-	150.227

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.3 Premies, schaden en kosten, per land

Aangezien het volume van bruto uitgegeven premies van Ethias nv - enkel met de rechtstreekse zaken in België - ruim boven de 90 % van het totaal van bruto uitgegeven premies van Ethias nv ligt, toont de volgende tabel enkel de bedragen van het land van oorsprong (België).

Niet-Leven

		Land van herkomst	Top 5 landen: Niet-Leven
		C0010	C0020
Geboekte premie-inkomsten	AR0019		
Bruto - Directe verzekering	R0020	1.898.482	
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0021	-	
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0022	1.607	
Verdiende premies	AR0029		
Bruto - Directe verzekering	R0030	1.895.305	
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0031	-	
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0032	1.607	
Schaden	AR0039		
Bruto - Directe verzekering	R0040	1.276.902	
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0041	28	
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0042	460	
Kosten	AR0049		
Bruto - Directe verzekering	R0050	407.137	
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0051	-	
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0052	308	

Leven

		Land van herkomst	Top 5 landen: leven en gezondheid SLT
		C0030	C0040
Bruto geboekte premie-inkomsten	R1020	1.926.454	
Bruto verdiende premies	R1030	1.926.454	
Bruto Schaden	R1040	1.794.794	
Bruto kosten	R1050	64.761	

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.4 Technische voorzieningen levens- en SLT-ziekteverzekering

		Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen		Overige levensverzekeringen				Ziekteverzekering (directe verzekering)								
		Verzekeringen met winstdeling		Overeenkomsten zonder opties en garanties	Overeenkomsten met opties en garanties	Overeenkomsten zonder opties en garanties	Overeenkomsten met opties en garanties	Lijfrentes van schadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot ziekteverzekeringsverplichtingen	Aanvaarde herverzekering	Totaal (levensverzekering behalve ziekteverzekering, met inbegrip van aan beleggingen gekoppelde overeenkomsten)		Overeenkomsten zonder opties en garanties	Overeenkomsten met opties en garanties	Lijfrentes van schadegevallen verzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot ziekteverzekeringsverplichtingen	Ziekteherverzekering (geaccepteerde herverzekering)	Totaal (Ziekte analoog aan levensverzekering)
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0010	-	-			-			-	-	-	-			-	-	-
Totaal van de bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling in verband met de technische voorzieningen als geheel berekend	R0020	-	-			-			-	-	-	-			-	-	-
Technische voorzieningen berekend als som van beste schatting en risicomarge	AR0028																
Beste schatting	AR0029																
Bruto beste schatting	R0030	7.723.994		-	2.613.376		-	430.949	41.373	-	10.809.693		-	(241.361)	1.484.227	-	1.242.866
Totaal van de bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling	R0080	-		-	-		-	-	-	-	-		-	-	16.181	-	16.181
Beste schatting minus bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzeke-ring kunnen worden verhaald - totaal	R0090	7.723.994		-	2.613.376		-	430.949	41.373	-	10.809.693		-	(241.361)	1.468.046	-	1.226.684
Risicomarge	R0100	152.268	5.127			340			565	-	158.301	19.081			20.878	-	39.960
Technische voorzieningen – Totaal	R0200	7.876.262	2.618.504			431.290			41.938	-	10.967.993	(222.280)			1.505.106	-	1.282.825

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.5 Technische voorzieningen schadeverzekering

		Directe verzekering en geaccepteerde proportionele herverzekeringen												Geaccepteerde niet-proportionele herverzekeringen				
		Ziektekosten-verzekeringen	Inkomensbeschermings-verzekeringen	Verzekeringentegen arbeidsongevallen	Aansprakelijkheids-verzekeringen voor motorrijtuigen	Overige motorrijtuigen-verzekeringen	Verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmid-delen	Verzekeringen tegen brand en andere schade aan goederen	Algemene aansprakelijk-heidsverzekeringen	Krediet- en borgtocht-verzekeringen	Rechtsbijstand-verzekeringen	Assistance	Diverse geldelijke ver-liezen	Niet-proportionele ziekteherverzekering	Niet-proportionele ongevallen-herverzekeringen	Niet-proportionele ver-zekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en ande-re transportmiddelen	Niet-proportionele scha-deherverzekeringen	Totaal schadever-zekeringsverplichtingen
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal van de bedragen die op herverzekering/ SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling in verband met de technische voorzieningen als geheel berekend	R0050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technische voorzieningen berekend als som van beste schatting en risicomarge	AR0057																	
Beste schatting	AR0058																	
Premievoorzieningen	AR0059																	
Bruto	R0060	25.536	(2.670)	(167.654)	54.746	12.905	(281)	34.271	(2.271)	-	11.600	17.424	28.929	-	-	-	-	12.535
Totaal van de bedragen die op herver-zekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling	R0140	(42)	(266)	(4.198)	(2.689)	(1.812)	-	(19.707)	(1.167)	-	(335)	-	-	-	-	-	-	(30.216)
Netto beste schatting voor te betalen schaden	R0150	25.579	(2.404)	(163.455)	57.435	14.717	(281)	53.978	(1.105)	-	11.935	17.424	28.929	-	-	-	-	42.752
Voorzieningen voor schadegevallen	AR0159																	
Bruto	R0160	76.696	113.427	294.943	750.557	24.489	62	172.599	541.775	-	94.746	7.350	17.005	0	6.452	5	892	2.100.998
Totaal van de bedragen die op herverzekering/ SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling	R0240	909	396	3.491	23.096	1.069	-	13.459	43.995	-	12	-	-	-	-	-	-	86.427
Netto beste schatting voor te betalen schaden	R0250	75.787	113.031	291.452	727.461	23.421	62	159.140	497.779	-	94.734	7.350	17.005	0	6.452	5	892	2.014.571
Totaal beste schatting - bruto	R0260	102.232	110.757	127.289	805.303	37.395	(219)	206.869	539.504	-	106.346	24.774	45.934	0	6.452	5	892	2.113.533
Totaal beste schatting - netto	R0270	101.366	110.627	127.996	784.896	38.138	(219)	213.117	496.675	-	106.669	24.774	45.934	0	6.452	5	892	2.057.323
Risicomarge	R0280	9.634	5.315	46.202	28.208	12.531	2.197	50.262	37.939	88	4.581	2.265	4.550	-	755	1	281	204.808

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

		Directe verzekering en geaccepteerde proportionele herverzekeringen												Geaccepteerde niet-proportionele herverzekeringen				
		Ziektekosten-verzekeringen	Inkomensbeschermings-verzekeringen	Verzekeringentegen arbeidsongevallen	Aansprakelijkheids-verzekeringen voor motorrijtuigen	Overige motorrijtuigen-verzekeringen	Verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmid-delen	Verzekeringen tegen brand en andere schade aan goederen	Algemene aansprakelijk-heidsverzekeringen	Krediet- en borgtocht-verzekeringen	Rechtsbijstand-verzekeringen	Assistance	Diverse geldelijke ver-liezen	Niet-proportionele ziekteherverzekering	Niet-proportionele ongevallen-herverzekeringen	Niet-proportionele ver-zekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en ande-re transportmiddelen	Niet-proportionele scha-deherverzekeringen	Totaal schadever-zekeringsverplichtingen
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Technische voorzieningen - Totaal	AR0319																	
Technische voorzieningen - Totaal	R0320	111.866	116.072	173.491	833.511	49.926	1.978	257.131	577.442	88	110.927	27.039	50.484	0	7.207	6	1.173	2.318.341
Bedragen die op herverzekeringsovereen-komsten/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling - totaal	R0330	866	130	(707)	20.406	(743)	-	(6.248)	42.829	-	(323)	-	-	-	-	-	-	56.210
Technische voorzieningen minus bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald - totaal	R0340	111.000	115.942	174.198	813.104	50.669	1.978	263.379	534.614	88	111.250	27.039	50.484	0	7.207	6	1.173	2.262.131

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS

7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.6 Schaden uit hoofde van schadeverzekering

Totaal Schadeverzekeringsactiviteiten

Ongevalsjaar/verzekeringsjaar

Z0021	Accident year [AY]

Bruto uitgekeerde schaden (niet-cumulatief) (absoluut bedrag)

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100											35.298
N-9	R0160	411.645	183.318	40.516	21.930	18.178	15.468	10.674	11.747	8.920	10.582	
N-8	R0170	394.594	205.393	41.651	21.018	16.658	12.358	10.161	13.267	8.601		
N-7	R0180	421.512	214.969	45.688	25.777	19.138	15.374	13.509	10.223			
N-6	R0190	424.233	217.902	48.178	29.282	18.943	14.479	15.144				
N-5	R0200	342.324	168.406	39.847	25.057	17.243	12.839					
N-4	R0210	348.238	208.563	56.698	35.549	24.358						
N-3	R0220	420.310	242.110	72.570	38.305							
N-2	R0230	451.251	266.835	66.619								
N-1	R0240	479.598	302.221									
N	R0250	505.616										

		In lopend jaar	Som
		C0170	C0180
Prior	R0100	35.298	3.412.357
N-9	R0160	10.582	732.978
N-8	R0170	8.601	723.702
N-7	R0180	10.223	766.191
N-6	R0190	15.144	768.160
N-5	R0200	12.839	605.717
N-4	R0210	24.358	673.407
N-3	R0220	38.305	773.295
N-2	R0230	66.619	784.705
N-1	R0240	302.221	781.819
N	R0250	505.616	505.616
Total	R0260	1.029.807	10.527.948

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Bruto niet-gedisconteerde beste schatting van voorzieningen voor te betalen schaden (absolute waarde)

Bruto uitgekeerde schaden (niet-cumulatief) (absoluut bedrag)

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100											408.929
N-9	R0160	309.966	163.834	135.109	106.084	93.625	67.942	59.414	50.441	47.873	43.786	
N-8	R0170	330.446	149.852	114.059	95.811	82.029	72.538	68.118	60.975	56.646		
N-7	R0180	376.347	160.750	124.379	108.564	88.636	76.664	68.830	65.489			
N-6	R0190	336.831	152.450	112.987	82.571	72.674	64.997	62.248				
N-5	R0200	277.586	132.101	104.642	88.388	66.836	67.147					
N-4	R0210	313.616	168.591	136.533	117.947	108.023						
N-3	R0220	382.653	186.861	156.812	126.413							
N-2	R0230	404.327	181.123	143.832								
N-1	R0240	450.190	228.421									
N	R0250	482.511										

		Einde jaar (gedisconteerde data)
		C0170
Prior	R0100	343.172
N-9	R0160	38.138
N-8	R0170	49.863
N-7	R0180	57.637
N-6	R0190	55.008
N-5	R0200	59.597
N-4	R0210	96.240
N-3	R0220	113.332
N-2	R0230	128.855
N-1	R0240	207.491
N	R0250	458.011
Total	R0260	1.607.344

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.7 Effect van de langetermijngarantie- maatregelen en overgangsmaatregelen

		Bedrag met langetermijnga-rantiemaatre-gelen en overgangs-maatregelen	Effect van over-gangsmaatregel voor technische voorzieningen	Effect van overgangs-maatregel voor de rentevoet	Effect van een volatiliteitsaan-passing gelijk aan nul	Effect van een machtiging-opslag gelijk aan nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technische voorzieningen	R0010	14.569.159	-	-	138.346	-
Kernvermogen	R0020	3.491.436	-	-	(103.272)	-
In aanmerking komend eigen vermogen voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0050	3.480.535	-	-	(143.203)	-
Solvabiliteitskapitaalvereiste	R0090	1.718.118	-	-	(11.015)	-
In aanmerking komend eigen vermogen voor de minimumkapitaalvereiste	R0100	2.757.314	-	-	(136.692)	-
Minimumkapitaalvereiste	R0110	679.188	-	-	5.018	-

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.8 Eigen vermogen

Eigen kernvermogen en in aanmerking komend eigen vermogen

		Totaal	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Kernvermogen vóór aftrek voor deelnemingen in andere financiële sectoren, zoals voorzien in artikel 68 van Gedelegeerde Verordening 2015/35	AR0009					
Gewoon aandelenkapitaal (inclusief eigen aandelen)	R0010	1.000.000	1.000.000		-	
Agio verbonden aan gewoon aandelenkapitaal	R0030	-	-		-	
Beginkapitaal, bijdragen van leden of het daaraan gelijk te stellen kernvermogenbestanddeel voor onderlinge waarborgmaatschappijen of onderlinge verzekeringsmaatschappijen	R0040	-	-		-	
Achtergestelde rekeningen van leden van onderlinge waarborgmaatschappijen	R0050	-		-	-	-
Surplusfondsen	R0070	276.196	276.196			
Preferente aandelen	R0090	-		-	-	-
Agio verbonden aan preferente aandelen	R0110	-		-	-	-
Reconciliatiereserve	R0130	1.331.126	1.331.126			
Achtergestelde verplichtingen	R0140	739.240		14.155	725.084	-
Een bedrag gelijk aan de waarde van netto uitgestelde belastingvorderingen	R0160	144.875				144.875
Overige door de toezichthoudende autoriteit als kernvermogen goedgekeurde eigenvermogensbestanddelen die hierboven niet worden vermeld	R0180	-	-	-	-	-
Eigen vermogen in de jaarrekening dat niet in de reconciliatiereserve mag worden opgenomen en niet voldoet aan de criteria voor indeling als eigen vermogen onder Solvency II	AR0219					
Eigen vermogen in de jaarrekening dat niet in de reconciliatiereserve mag worden opgenomen en niet voldoet aan de criteria voor indeling als eigen vermogen onder Solvency II	R0220	-				
Aftrekkingen	AR0229					
Aftrekkingen voor deelnemingen in financiële en kredietinstellingen	R0230	-	-	-	-	
Totaal kernvermogen na aftrekkingen	R0290	3.491.436	2.607.321	14.155	725.084	144.875
Aanvullend eigen vermogen	AR0299					
Niet-gestort en niet-opgevraagd gewoon aandelenkapitaal, op verzoek opvraagbaar	R0300	-			-	
Niet-gestort en niet-opgevraagd beginkapitaal, bijdragen van leden of het daaraan gelijk te stellen kernvermogenbestanddeel voor onderlinge waarborgmaatschappijen of onderlinge verzekeringsmaatschappijen	R0310	-			-	
Niet-gestorte en niet-opgevraagde preferente aandelen, op verzoek opvraagbaar	R0320	-			-	-
Een juridisch bindende verplichting om op verzoek in te schrijven op en te betalen voor achtergestelde verplichtingen	R0330	-			-	-
Kredietbrieven en garanties zoals bedoeld in artikel 96, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG	R0340	-			-	
Kredietbrieven en garanties anders dan zoals bedoeld in artikel 96, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG	R0350	-			-	-
Suppletiebijdragen van de leden zoals bedoeld in artikel 96, lid 3, eerste alinea van Richtlijn 2009/138/EG	R0360	-			-	
Suppletiebijdragen van de leden anders dan zoals bedoeld in artikel 96, lid 3, eerste alinea van Richtlijn 2009/138/EG	R0370	-			-	-
Overig aanvullend vermogen	R0390	-			-	-
Totaal aanvullend vermogen	R0400	-			-	-

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

		Totaal	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Beschikbaar en in aanmerking komend eigen vermogen	AR0499					
Totaal beschikbaar eigen vermogen voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0500	3.491.436	2.607.321	14.155	725.084	144.875
Totaal beschikbaar eigen vermogen voor de minimumkapitaalvereiste	R0510	3.346.561	2.607.321	14.155	725.084	
Totaal in aanmerking komend eigen vermogen voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0540	3.480.535	2.607.321	14.155	725.084	133.975
Totaal in aanmerking komend eigen vermogen voor de minimumkapitaalvereiste	R0550	2.757.314	2.607.321	14.155	135.838	
Solvabiliteitskapitaalvereiste	R0580	1.718.118				
Minimumkapitaalvereiste	R0600	679.188				
Verhouding tussen in aanmerking komend eigen vermogen en de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0620	202,58%				
Verhouding tussen in aanmerking komend eigen vermogen en de minimumkapitaalvereiste	R0640	405,97%				

Herwaarderingsreserve

		Waarde
		C0060
Reconciliatiereserve	AR0699	
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen	R0700	2.890.196
Eigen aandelen (rechtstreeks of middellijk gehouden)	R0710	-
Te verwachten dividenden, uitkeringen en kosten	R0720	138.000
Overige kernvermogenbestanddelen	R0730	1.421.070
Correctie voor beperkte eigenvermogensbestanddelen ten aanzien van matchingopslagportefeuilles en afgezonderde fondsen	R0740	-
Reconciliatiereserve	R0760	1.331.126
Verwachte winst	AR0769	
De in toekomstige premies vervatteverwachte winst (EPIFP) - levensverzekeringsbedrijf	R0770	462.142
De in toekomstige premies vervatte verwachte winst (EPIFP) - schadeverzekeringsbedrijf	R0780	225.351
Totaal in toekomstige premies vervatte verwachte winst (EPIFP)	R0790	687.493

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.9 Solvabiliteitskapitaalvereiste – voor ondernemingen die de standaardformule gebruiken

Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste

		Bruto solvabiliteits-kapitaalvereiste	Vereenvoudigingen
		C0110	C0120
Marktrisico	R0010	1.075.247	Simplification not used
Tegenpartijkredietrisico	R0020	108.298	
Levensverzekeringstechnisch risico	R0030	273.964	Simplification not used
Ziekteverzekeringstechnisch risico	R0040	430.852	Simplification for the Article 102a
Verzekeringstechnisch risico Niet Leven	R0050	525.490	Simplification not used
Diversificatie	R0060	(808.089)	
Risico immateriële activa	R0070		
Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste	R0100	**1.605.762**	

Berekening van de solvabiliteitskapitaalvereiste

		Waarde
		C0100
Operationeel risico	R0130	135.631
Verliescompensatievermogen van technische voorzieningen	R0140	(23.276)
Verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen	R0150	-
Kapitaalvereiste voor werkzaamheden verricht in overeenstemming met artikel 4 van Richtlijn 2003/41/EG	R0160	-
Solvabiliteitskapitaalvereiste exclusief kapitaalopslagfactoren	R0200	1.718.118
Reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren	R0210	
waarvan reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren - Artikel 37, lid 1 Type a	R0211	
waarvan reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren - Artikel 37, lid 1 Type b	R0212	
waarvan reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren - Artikel 37, lid 1 Type c	R0213	
waarvan reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren - Artikel 37, lid 1 Type d	R0214	
Solvabiliteitskapitaalvereiste	R0220	1.718.118
Overige informatie over solvabiliteitskapitaalvereiste	AR0399	
Kapitaalvereiste voor submodule aandelenrisico op basis van looptijd[AM1.1]	R0400	
Totaalbedrag van theoretische solvabiliteitskapitaalvereisten voor resterend deel	R0410	
Totaalbedrag van theoretische solvabiliteitskapitaalvereisten voor afgezonderde fondsen	R0420	
Totaalbedrag van theoretische solvabiliteitskapitaalvereisten voor matchingopslagportefeuilles	R0430	
Diversificatie-effecten als gevolg van RFF nSCR-aggregatie ten behoeve van artikel 304	R0440	

Solvabiliteitskapitaalvereiste (USP)

		USP
		C0090
Levensverzekeringstechnisch risico	R0030	
Ziekteverzekeringstechnisch risico	R0040	5
Verzekeringstechnisch risico Niet Leven	R0050	8

Benadering belastingtarief

		Ja/Nee
		C0109
Approach based on average tax rate	R0590	Approach not based on average tax rate

Berekening verliescompensatievermogen van de uitgestelde belastingen

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	
Maximum LAC DT	R0690	

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

7.2.10 Minimumkapitaalvereiste - Zowel levens- als schadeverzekeringsactiviteiten

Lineaire-formulecomponent voor schadeverzekerings- en -herverzekeringsverplichtingen

		MCR components	
		Schadeverzekerings-activiteiten	Levensverzekerings-activiteiten
		MCR(NL,NL) Resultaat	MCR(NL, L) Resultaat
		C0010	C0020
Lineaire-formulecomponent voor schadeverzekerings- en -herverzekeringsverplichtingen	R0010	341.489	

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

Lineaire-formulecomponent voor levensverzekerings- en -herverzekeringsverplichtingen

		Background information			
		Schadeverzekeringsactiviteiten		Levensverzekeringsactiviteiten	
		Netto (exclusief herverzekering / SPV) beste schatting en technische voorzieningen als geheel berekend	Geboekte premies in de afgelopen 12 maanden, zonder (herverzekering)	Netto (exclusief herverzekering / SPV) beste schatting en technische voorzieningen als geheel berekend	Geboekte premies in de afgelopen 12 maanden, zonder (herverzekering)
		C0030	C0040	C0050	C0060
Ziekteverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0020	101.366	241.650		
Inkomensbeschermingsverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0030	110.627	68.174		
Verzekeringen tegen arbeidsongevallen en proportionele herverzekeringen	R0040	127.996	475.191		
Aansprakelijkheidsverzekeringen motorrijtuigen en proportionele herverzekeringen	R0050	784.896	277.790		
Overige motorrijtuigenverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0060	38.138	219.278		
Verzekeringen en proportionele herverzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmiddelen	R0070	-	274		
Verzekeringen tegen brand en andere schade aan goederen en proportionele herverzekeringen	R0080	213.117	289.853		
Algemene aansprakelijkheidsverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0090	496.675	109.599		
Krediet- en borgtochtverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0100	-	16		
Rechtsbijstandverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0110	106.669	49.959		
Hulpverleningsverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0120	24.774	57.597		
Verzekeringen tegen diverse geldelijke verliezen en proportionele herverzekeringen	R0130	45.934	10.323		
Niet-proportionele ziekteherverzekering	R0140	0	601		
Niet-proportionele ongevallenherverzekeringen	R0150	6.452	509		
Niet-proportionele herverzekering voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmiddelen	R0160	5	-		
Niet-proportionele schadeherverzekering	R0170	892	520		

		Schadeverzekeringsactiviteiten	Levensverzekeringsactiviteiten
		MCR(L,NL) Resultaat	MCR(L,L)Resultaat
		C0070	C0080
Lineaire-formulecomponent voor levensverzekerings- en -herverzekeringsverplichtingen	R0200	26.629	311.069

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

		Schadeverzekeringsactiviteiten		Levensverzekeringsactiviteiten	
		Netto (exclusief herverzekering / SPV) beste schatting en technische voorzieningen als geheel berekend	Netto (exclusief herverzekering/SPV) totaal risicobedrag	Netto (exclusief herverzekering / SPV) beste schatting en technische voorzieningen als geheel berekend	Netto (exclusief herverzekering/SPV) totaal risicobedrag
		C0090	C0100	C0110	C0120
Verplichtingen met winstdeling - gegarandeerde uitkeringen	R0210			7.608.676	
Verplichtingen met winstdeling - toekomstige discretionaire uitkeringen	R0220			115.318	
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verplichtingen	R0230			2.613.376	
Overige levens- en schadeverzekerings- en herverzekeringsverplichtingen	R0240	1.268.057		430.949	
Totaal risicobedrag voor alle levensverzekerings- en herverzekeringsverplichtingen	R0250				11.715.850

Berekening algeheel MKV

		Waarde
		C0130
Lineaire minimumkapitaalvereiste	R0300	679.188
Solvabiliteitskapitaalvereiste	R0310	1.718.118
Bovengrens minimumkapitaalvereiste	R0320	773.153
Ondergrens minimumkapitaalvereiste	R0330	429.529
Gecombineerd minimumkapitaalvereiste	R0340	679.188
Absolute ondergrens van de minimumkapitaalvereiste	R0350	8.000
Minimumkapitaalvereiste	R0400	679.188

Berekening van het theoretische minimumkapitaalvereiste met betrekking tot het schade- en levensverzekeringsbedrijf

		Schadever-zekerings-activiteiten	Levensverze-kerings-activiteiten
		C0140	C0150
Theoretisch lineair minimumkapitaalvereiste	R0500	368.119	311.069
Theoretisch solvabiliteitskapitaalvereiste exclusief kapitaalopslagfactor (jaarlijkse of meest recente berekening)	R0510	931.217	786.901
Bovengrens theoretisch minimumkapitaalvereiste	R0520	419.048	354.105
Ondergrens theoretisch minimumkapitaalvereiste	R0530	232.804	196.725
Theoretisch gecombineerd minimumkapitaalvereiste	R0540	368.119	311.069
Absolute ondergrens van het theoretisch minimumkapitaalvereiste	R0550	4.000	4.000
Theoretisch minimumkapitaalvereiste	R0560	368.119	311.069

1. SYNTHESE
2. BEDRIJF EN RESULTATEN
3. GOVERNANCESYSTEEM
4. RISICOPROFIEL
5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN
6. KAPITAALBEHEER
7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS
7.1 Groep Ethias
7.2 Ethias nv

ETHIAS

WE'RE HERE FOR *you*