

# VERSLAG OVER DE SOLVABILITEIT EN DE FINANCIËLE POSITIE

ETHIAS NV  
31/12/2023

We zijn er voor je. **ethias**





**NATIONALE ZETEL**

Rue des Croisiers 24  
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](http://ethias.be)

# Inhoud

<b>1. SYNTHESE</b> .....	<b>4</b>	<b>6. KAPITAALBEHEER</b> .....	<b>54</b>
<b>2. BEDRIJF EN RESULTATEN</b> .....	<b>5</b>	6.1. Eigen vermogen .....	54
2.1. Activiteiten .....	5	6.2. Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste .....	56
2.2. Verzekeringresultaten .....	8	6.3. Gebruik van de ondermodule "aandelenrisico" op basis van de looptijd in de berekening van de solvabiliteitskapitaalvereiste .....	57
2.3. Resultaten van de beleggingen .....	9	6.4. Verschillen tussen de standaardformule en alle gebruikte interne modellen .....	57
2.4. Opbrengsten uit overige activiteiten .....	9	6.5. Niet-naleving van de MCR en niet-naleving van de SCR .....	57
<b>3. GOVERNANCESYSTEEM</b> .....	<b>10</b>	6.6. Overige informatie .....	57
3.1. Algemene informatie over het governancesysteem .....	10	<b>7. MODELLEN VOOR KWANTITATIEVE GEGEVENS</b> .....	<b>58</b>
3.2. Vereisten inzake competentie en betrouwbaarheid .....	13	7.1. Balans .....	58
3.3. Risicobeheersysteem, met inbegrip van de interne beoordeling van de risico's en van de solvabiliteit .....	13	7.2. Premies, schaden en kosten, per branche .....	60
3.4. Internecontrolesysteem .....	21	7.3. Premies, schaden en kosten, per land .....	64
3.5. Interneauditfunctie .....	23	7.4. Technische voorzieningen voor levens- en SLT-ziekteverzekering .....	67
3.6. Actuariële Functie .....	24	7.5. Technische voorzieningen - schadeverzekering .....	69
3.7. Uitbesteding .....	25	7.6. Schaden uit hoofde van schadeverzekering .....	70
<b>4. RISICOPROFIEL</b> .....	<b>27</b>	7.7. Effect van de langetermijngarantiemaatregelen en overgangsmatregelen .....	71
4.1. Verzekeringstechnisch risico .....	27	7.8. Eigen vermogen .....	72
4.2. Marktrisico .....	29	7.9. Standaardformule voor de solvabiliteitskapitaalvereiste voor ondernemingen .....	73
4.3. Kredietrisico .....	34	7.10. Minimumkapitaalvereiste - Zowel levens- als schadeverzekeringsactiviteiten .....	75
4.4. Liquiditeitsrisico .....	35		
4.5. Operationeel risico .....	37		
4.6. Overige belangrijke risico's .....	39		
4.7. Overige materiële informatie over het risicoprofiel .....	40		
<b>5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN</b> .....	<b>41</b>		
5.1. Valorisatie van de activa .....	41		
5.2. Waardering van de technische voorzieningen .....	44		
5.3. Waardering van de overige verplichtingen .....	49		
5.4. Alternatieve waarderingsmethodes .....	51		
5.5. Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva .....	51		
5.6. Bijlagen QRT .....	52		



# 1. Synthese

2023 wordt gekenmerkt door het uitblijven van stormen, de inflatievertraging en een macro-economische context die over het algemeen gunstiger was dan in 2022. Ondanks de voortdurende volatiliteit en onvoorspelbaarheid van de markten heeft de onderneming getoond dat ze over veerkracht en aanpassingsvermogen beschikt om onvoorziene uitdagingen het hoofd te bieden.

In termen van resultaten realiseert Ethias in 2023 een **net-towinst van 200 miljoen euro**, dit is een stijging van 4,85% ten opzichte van 2022, onderstreept de doeltreffendheid van strategische aanpak en het vermogen van Ethias om onvoorziene gebeurtenissen het hoofd te bieden.

Dit resultaat wordt grotendeels gegeneerd door de activiteiten **Niet-leven (200 miljoen euro)**, terwijl de activiteiten **Leven 94 miljoen euro** opleveren.

Het **totale incasso** bedraagt 3,37 miljard euro, verdeeld over 1,67 miljard euro in Niet-Leven (+10,39%) en 1,70 miljard euro in Leven (+21,61%). Het totale incasso is met 15,79% gestegen.

De **Solvabiliteit II-ratio** bedraagt **190,2%** na aftrek van het **geplande dividend van 110 miljoen euro**<sup>1</sup> en wordt negatief beïnvloed (-9%) door de sterke stijging van de rentevoeten en door de hoge inflatie. Deze ratio wordt beoordeeld volgens de Solvabiliteit II-standaardformule, zonder gebruik te maken van overgangsmaatregelen op lange termijn.

Het ratingbureau **Fitch Ratings** bevestigt opnieuw de **IFS-rating** ("Insurer Financial Strength") van Ethias op **"A"**, met een stabiel vooruitzicht. De rating onderstreept de uitstekende kapitalisatie van Ethias, ondersteund door een solide solvabiliteitsratio, evenals de goede operationele en financiële prestaties.

Naast de economische prestaties, die uiteraard essentieel zijn voor bedrijven, wil Ethias in haar strategie duurzaamheids- en maatschappelijke doelstellingen opnemen in al haar transacties en activiteiten. Ethias zet zich in voor jongeren met de 2<sup>e</sup> Ethias Youth Solidarity Awards met als doel armoede bij jongeren onder de 30 jaar te bestrijden. Ethias heeft ook tal van duurzame investeringen en partnerships afgesloten, haar plan voor koolstofneutraliteit tegen 2030 verder uitgerold, met succes de uitgifte van haar eerste Green Bond afgesloten voor een bedrag van 250 miljoen euro en Ethias Lease gelanceerd voor het beheer van een 100% elektrisch wagenpark. In 2023 voerde Ethias haar eerste dubbele materialiteitsoefening uit met als doel de duurzaamheidskwesties te identificeren die het meest relevant zijn voor haar stakeholders en ervoor te zorgen dat hiermee rekening wordt gehouden in de bedrijfsstrategie en in haar rapportering.

Ethias krijgt voor de tweede keer op rij de certificering **Top Employer Belgium**. In **2024** krijgt zij deze certificering opnieuw.

Door duurzaamheid in alle aspecten van haar activiteiten te integreren, versterkt Ethias haar vermogen om een solide en verantwoordelijke speler ten dienste van de samenleving te zijn. Een speler die banen creëert maar ook oplossingen aanreikt voor de uitdagingen van alle burgers.

<sup>1</sup> Onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering

# 2. Bedrijf en resultaten

## 2.1. Activiteiten

### Financiële markten in 2023

#### Een jaar van volatiliteit

Het jaar 2023 begon met een bijna unanieme marktconsensus: het zeer restrictieve beleid van de Fed en de ECB moesten de opwaartse trend in de rentetarieven in stand houden. Dit zou ook leiden tot een ernstige economische recessie voor het einde van het jaar. We moeten echter vaststellen dat niet alles gelopen is zoals verwacht.

Na een laatste kwartaal 2022 dat gekenmerkt werd door een snelle stijging van de rentevoeten, leek vanaf de eerste weken van 2023 vooral het Goudlokje-scenario - of het scenario van een zachte landing - aan populariteit te winnen. De centrale banken zouden erin slagen om de inflatie tot genoeg hun streefniveaus terug te brengen en tegelijk een voldoende positieve groei te handhaven. Bewijs daarvan was dat de Amerikaanse economie geen tekenen van zwakte vertoonde, ondanks de sterke rentestijgingen en een werkloosheid die haar historische dieptepunt naderde. Dit optimisme werd echter snel verstoord door het faillissement van Silicon Valley Bank (SVB) en van andere Amerikaanse regionale banken, die hard getroffen werden door een bankrun. Deze gebeurtenissen hadden hun weerslag op de financiële markten en deden vrezen voor een crisis zoals die van 2008. De centrale banken reageerden met noodmaatregelen. Toch teisterde de aanhoudende volatiliteit ook Europa waar grote financiële instellingen zoals Crédit Suisse in zwaar weer terecht kwamen.

Het tweede kwartaal werd gekenmerkt door een hernieuwd optimisme, vooral dankzij solide economische indicatoren in de Verenigde Staten. De centrale banken vervolgden hun monetaire verkrappingscyclus en de markt begon meer gewicht te geven aan het “higher for longer”-scenario, d.w.z. hogere rentes voor een langere periode.

Aan het begin van het derde kwartaal leidde de afsluiting van de uitgifteprogramma's voor staatsschulden tot een herziening van het rentestandpunt, in het licht van een dreigende economische vertraging in Europa. Het “higher for longer” thema bleef echter tot eind september op de markten wegen en leidde tot een sterke versteiling (bear-steepening) van de rentecurves. De Amerikaanse 10-jaarsrente overschreed zelfs - kortstondig - de grens van 5 %, terwijl de Duitse 10-jaarsrente met de 3 % flirtte.

Het laatste kwartaal begon met een reeks positieve verrassingen op het gebied van inflatie, zowel in de Verenigde Staten als in Europa. De inflatie daalde sneller dan verwacht, waardoor de centrale banken vervroegde renteverlagingen konden overwegen. Dit betekende het einde van het “higher for longer”-scenario en de krachtige terugkeer van het “Goudlokje”-scenario van een zachte landing. De inflatiedaling zou kunnen leiden tot een monetaire versoepeling

om de economische groei veilig te stellen. Hierdoor daalde het recessierisico sterk. De rentemarkten noteerden sterke dalingen: de Bund 10 jaar verloor 100 bpn in drie maanden en de Amerikaanse 10 jaar zakte onder de 4%. Ondertussen braken de beursindexen regelmatig nieuwe records.

2023 eindigde met een stevige rally van de rentevoeten, zonder enig teken van een dreigende recessie, met de overtuiging dat de dalende inflatie de centrale banken in staat zou stellen om hun rentes in de 6 volgende maanden te verlagen. De consensus van begin 2023 is dus geen werkelijkheid geworden. Zal het in 2024 anders zijn of zijn de markten te optimistisch ?

#### Impact op het financieel beheer en het investeringsbeleid van Ethias

De investeringsfilosofie van Ethias sluit nauw aan bij haar waarden, haar maatschappelijke doelstellingen en haar verzekeringsactiviteiten. Haar investeringsbeleid is gebaseerd op een langetermijnvisie en haar investeringsbeslissingen worden genomen in overeenstemming met de beoogde strategische allocatie die vastgesteld wordt op basis van de risicobereidheid van de onderneming. Als verantwoordelijke onderneming implementeert ze een duurzame investeringsaanpak die erop gericht is de financiële doelstellingen van de verschillende stakeholders in overeenstemming te brengen met de ecologische en sociale uitdagingen. De onderneming verbindt zich er ook toe een strikte governance te hanteren en transacties zo efficiënt mogelijk uit te voeren om de kosten tot een minimum te beperken. Daarnaast blijft Ethias haar rol als referentie-investeerder verder versterken door een groot deel van haar investeringen te richten op het stimuleren van de duurzame economische ontwikkeling in België.

Ondanks een bewogen macro-economische context, is Ethias er dankzij het langetermijnkarakter van haar investeringen en een actieve benadering van de afstemming tussen activa en passiva in geslaagd om de impact van deze volatiliteit op haar belangrijkste prestatie- en risico-indicatoren zo goed mogelijk te beheren. Tegelijkertijd bleven de rentetarieven steken op historisch hoge niveaus. Ethias greep deze kans aan om het gemiddelde rendement op haar portefeuilles te verhogen door te investeren in effecten met een goede kredietkwaliteit. Tegen deze achtergrond bleek de beleggingsportefeuille bijzonder veerkrachtig en was er geen verlies van kredietkwaliteit op de obligaties. De voortzetting van haar allocatiestrategie naar meer illiquide activa blijft de huidige en toekomstige rendementen van de portefeuilles sterk ondersteunen. Tot slot genereerden de afdekkingsprogramma's van het renterisico meer winst dan verwacht, waardoor ook het gemiddelde rendement op de beleggingsportefeuille steeg.

De onderneming is zich bewust van haar rol als verantwoorde investeerder en van haar verantwoordelijkheid op lange termijn in het beheer van de wettelijke en aanvullende pensioenen en in de ondersteuning van de economie. In overeenstemming met haar allocatiestrategie wordt een aanzienlijk deel van de investeringen van Ethias besteed aan economische steun aan publieke en private economische spelers in België. Eind 2023 had Ethias 5 miljard euro geïnvesteerd in de Belgische economie, verspreid over het hele land. Met deze investeringen toont de onderneming dat ze een langetermijninvesteerder is die bijdraagt aan de ontwikkeling van de economie door de nodige stabiliteit te bieden aan de projecten die worden ontwikkeld door de collectiviteiten en de ondernemingen.

In 2023 is Ethias ook blijven investeren in vennootschappen en projecten die bijdragen aan het bereiken van de milieu- of maatschappelijke doelstellingen. Deze investeringen zijn zowel in aandelen als in schulden, zowel op beursgenoteerde markten als onderhands. De voorbije twee jaar heeft Ethias haar verbintenissen in duurzame infrastructuurfondsen en -projecten verhoogd, direct of via beleggingsfondsen. Ethias heeft ook haar aanwezigheid in de duurzame vastgoedsector versterkt. Daarbij focust ze zich op de aankoop van nieuwe gebouwen die voldoen aan de strengste duurzaamheidseisen en heeft ze verschillende bestaande gebouwen ingrijpend gerenoveerd.

Als verantwoordelijke investeerder voert de onderneming daarom een investeringsbeleid dat als doel heeft de investeringen van Ethias te richten op duurzame economische ontwikkeling door milieu- en sociale factoren te integreren. De 5 actielijnen van dit beleid zijn: uitsluiting, integratie, engagement, impact en communicatie. Deze aanpak is progressief en pragmatisch aangezien de integratie van ESG-criteria in het beheer tijd en maturiteit vergt.

Ethias heeft ook een beleid voor impactinvesteren ontwikkeld, een aanpak die naast financieel rendement ook een positieve impact op de samenleving en het milieu nastreeft. In 2024 zet Ethias haar beleid voort door te investeren in projecten die een positieve impact hebben op de samenleving en het milieu. Naast de samenwerkingsverbintenissen die in 2021 werden aangegaan, sloot Ethias zich in 2022 aan bij het Science Based Targets-initiatief. Via dit initiatief heeft ze zich ertoe verbonden om tegen 2024 doelstellingen voor de vermindering van broeikasgasemissies vast te leggen in overeenstemming met het Klimaatakkoord van Parijs, met als specifiek doel om tegen 2050 jaar beleggingsportefeuille koolstofneutraal te maken.

### **Impact op de verzekeringsproducten en technische verplichtingen**

In deze bewogen macro-economische context, met een dalende inflatie maar een hoge volatiliteit op de marktindicatoren, werd het beheer van het verzekeringstechnisch risico en het reserveringsrisico beïnvloed en werden er tariefverhogingen doorgevoerd. Daarnaast herzag Ethias ook een aantal van haar aannames en schattingsmethoden om de waargenomen en verwachte inflatieniveaus correct weer te geven in haar financiële staten.

Als reactie op de inval in Oekraïne stelde de Europese Unie een reeks sancties tegen Rusland in. Ethias controleert regelmatig, via haar dienst Compliance, of haar investeringen en haar relaties met de klanten of tussenpersonen in overeenstemming zijn met de geldende regels.

### **Ondertekening van het nieuwe akkoord tussen verzekeraars en het Waalse Gewest met betrekking tot de overstromingen van 2021**

Na de overstromingen van juli 2021 sloegen de verzekeraars en de Gewesten de handen ineen om de in Eenvoudige Risico's verzekerde schade volledig te vergoeden.

In augustus 2021 werd een interventieprotocol ondertekend om de lasten onderling te verdelen. Dit protocol bepaalde dat indien de geraamde drempel van 1,7 miljard euro werd overschreden, de partijen zouden bijeenkomen om het kostenverdelingsmechanisme, in het protocol de "rendez-vous-clausule" genoemd, te bespreken en te verduidelijken. Eind 2022 werd de rendez-vousclausule geactiveerd.

In januari 2023 werd overeengekomen dat het Waalse Gewest voor een bedrag van 1.030 miljoen euro zou tussenkomen. De negen verzekeraars betrokken bij de rendez-vousclausule betaalden het geheel van de verschuldigde schadevergoedingen boven het maximumbedrag van de tussenkomst van Wallonië, op basis van een tussen hen overeengekomen proportionele verdeelsleutel.

### **Ethias sloot met succes de uitgifte van haar eerste Green Bond af voor een totaalbedrag van 250 miljoen euro**

De uitgifte van achtergestelde obligaties in het kader van een Green Bond ging op 24 april 2023 van start en werd succesvol afgerond voor Ethias. Hierdoor zal ze haar strategie voor duurzaam en verantwoord investeren in de Belgische economie kunnen voortzetten door te investeren in projecten met een positieve impact op het milieu.

De uitgifte voor een bedrag van 250 miljoen euro vervalt in 2033 en heeft een coupon van 6,75%. Ze is gekoppeld aan een afkoopbod van 116,5 miljoen euro voor de door Ethias uitgegeven achtergestelde Tier 2-schuld met een looptijd tot 2026 en aan de vervroegde terugbetaling in april 2023 van de achtergestelde Tier 2-schuld van 75 miljoen euro, waarvan de looptijd was vastgelegd tot juli 2023.

### **Fitch bevestigde de IFS-rating 'A' van Ethias nv**

Het noteringsagentschap Fitch bevestigde opnieuw de IFS-rating (Insurer Financial Strength) van Ethias nv op 'A', met een stabiel vooruitzicht. Een mooi bewijs van de soliditeit van de verzekeraar in een bijzonder volatiele economische context.

Het behoud van deze rating wijst eens te meer op de financiële soliditeit van Ethias, haar goede rentabiliteit en de robuustheid van haar businessmodel. Ze illustreert ook de relevantie van de unieke positionering die de verzekeraar heeft en van de strategische keuzes die hij maakt. Zo kan de onderneming op koers blijven ondanks een buitengewone context van overlappende crises.

Fitch benadrukte de uitstekende kapitalisatie van de verzekeraar, ondersteund door een solide solvabiliteitsratio, en zijn goede operationele en financiële prestaties. De positie van Ethias als directe verzekeraar op de Belgische markt, leader in de publieke sector, werd eveneens benadrukt.

### Dividenduitkering

De AV van 17 mei 2023 keurde de uitkering van een dividend van 108 miljoen euro goed voor het boekjaar 2022.

### Nieuwe bestuurder binnen de RVB van Ethias nv

Op 17 mei verleende de Algemene Vergadering van Ethias nv haar goedkeuring aan de benoeming van Dewi Van De Vyver als onafhankelijk bestuurder in de Raad van bestuur van Ethias nv. Zij zal de competenties van de Raad van Bestuur versterken met haar scherpe zin voor ondernemerschap, haar erkende expertise in ICT (bekroond met de titel van “ICT Woman of the Year 2020”), haar betrokkenheid bij duurzame ontwikkeling en maatschappelijk verantwoord ondernemen en haar inzet voor gendergelijkheid.

### Oprichting van Ethias Lease Corporation

Met de oprichting van Ethias Lease Corporation in juni 2023, zorgde Ethias voor innovatie in de Belgische leasewereld. Zo pakte ze uit met een aanbod dat specifiek is ontworpen om een antwoord te bieden op de vele uitdagingen waarmee Belgische bedrijven en lokale collectiviteiten worden geconfronteerd bij de overstap naar een geëlektrificeerd wagenpark, en dat tegelijkertijd inspeelt op de nieuwe fiscale realiteit. Ethias Lease maakt gebruik van de expertise van Santander om haar klanten een complete, geïntegreerde leaseoplossing en persoonlijke service te bieden.

### Ethias Youth Solidarity Awards

In januari 2023 lanceerde Ethias de tweede editie van de “Ethias Youth Solidarity Awards”. Een onafhankelijke professionele jury bekroonde 14 projecten van Waalse, Brusselse en Vlaamse OCMW's om armoede bij kinderen en jongeren onder de 30 jaar te bestrijden. Elk winnend initiatief ontving € 10.000, € 25.000 of € 40.000 aan financiële steun voor een totaalbedrag van € 275.000. Deze 2<sup>e</sup> editie van de Ethias Youth Solidarity Awards is een initiatief van het Ethias Impact Fund, het bedrijfsfonds opgericht door Ethias en beheerd door de Koning Boudewijnstichting. Dit fonds is een belangrijke pijler in de sustainability-strategie van de onderneming en wil organisaties en projecten ondersteunen die strijden tegen armoede of zich inzetten voor het milieu of gezondheid.

### Dubbele materialiteitsanalyse

In 2023 voerde Ethias haar eerste dubbele materialiteits-oefening uit. Het doel van deze oefening is om de duurzaamheidskwesaties te identificeren die het meest relevant zijn voor haar stakeholders en ervoor te zorgen dat hiermee rekening wordt gehouden in de bedrijfsstrategie en in haar rapportering.

Uit deze materialiteitsanalyse bleek dat de sustainabili-

ty-strategie van Ethias al alle aandachtspunten omvat die in dit eerste onderzoek naar voren waren gekomen.

### Onderscheidingen

Ethias werd voor het tweede jaar op rij gecertificeerd als Top Employer! Met een score van 87,82 % situeert Ethias zich boven de gemiddelde score van de verzekeraars in België. Het Top Employers Institute certificeert ondernemingen die hun medewerkers de best mogelijke werkomgeving bieden via innovatieve en mensgerichte HR-praktijken.

Ook dit jaar behaalde Ethias drie DECAVI-Verzekeringstrofeeën Niet-Leven: voor de huurdersverzekering, de arbeidsongevallenverzekering en de familiale verzekering. Dit was de 5<sup>e</sup> keer dat Ethias de trofee “Arbidsongevallen” won, een beloning voor haar betrokkenheid als sociaal actieve verzekeraar die hulp en ondersteuning wil bieden aan slachtoffers van arbeidsongevallen.

Ethias werd voor het 3<sup>e</sup> jaar op rij geëvalueerd door Ecovadis. Zij consolideerde haar zilveren medaille en behoort zo tot de bedrijven met de beste prestaties op dit gebied (voor alle sectoren samen). Naast de talrijke acties op milieu- en maatschappelijk gebied legt EcoVadis ook de nadruk op de vooruitgang die geboekt werd op het vlak van duurzame aankopen.

### Partnerships

In maart 2023 sloot Ethias een overeenkomst met BPI Real Estate voor de aankoop van het gebouw Wood Hub. In termen van duurzaamheid, kan Wood Hub beschouwd worden als een van de meest ambitieuze architectuurprojecten in de Benelux worden beschouwd. Deze aankoop kadert in de diversificatie van haar vastgoedportefeuille en voldoet volledig aan haar eisen op het gebied van kwaliteit, comfort voor toekomstige bewoners en ecologische duurzaamheid.

Daarnaast richtten Ethias en SFPIM samen het vastgoedfonds Cityforward op. Dit fonds, dat beheerd wordt door fondsbeheerder Whitewood, zal 21 gebouwen van de Europese Commissie herontwikkelen tot een duurzame stadswijk op basis van ESG-principes. SFPIM zal als overheidsinstantie de gebouwen kopen en Cityforward zal instaan voor de transformatiewerken. De hele operatie is het resultaat van een samenwerking met het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, de gemeenten en de overheidsinstanties.

Ethias, NRB en BeCode, de grootste *coding school* met een sociale impact in België, ondertekenden een strategisch partnership om de opleiding van Belgische techtalenten te versterken. Het initiatief, dat steunt op de gedeelde waarden van de drie partners, wil een antwoord geven op de behoefte aan professionele re-integratie en omscholing, de ontwikkeling van IT-beroepen en het tekort aan lokale talenten in de sector.

### Personeelsbestand

Ethias nv ging van 1.952 werknemers op 31/12/2022 naar 1.954 werknemers op 31/12/2023.

## 2.2. Verzekeringresultaten

Ethias is de uitdagingen van 2023 met succes aangegaan en heeft tegelijkertijd haar engagement voor groei, rentabiliteit en financiële stabiliteit bevestigd.

2023 wordt gekenmerkt door het uitblijven van stormen, de inflatievertraging en een macro-economische context die over het algemeen gunstiger was dan in 2022. Naast de voortdurende volatiliteit en onvoorspelbaarheid van de markten toont de onderneming dat ze over veerkracht beschikt. Het nettoresultaat van 200 miljoen euro, dit is een stijging van 4,85 % ten opzichte van 2022, onderstreept de doeltreffendheid van strategische aanpak en het vermogen van Ethias om onvoorziene gebeurtenissen het hoofd te bieden

### 2.2.1 Schadeverzekeringstechnisch resultaat

**Het resultaat van de activiteiten Niet-Leven bedraagt 200 miljoen euro.**

Het incasso bedraagt 1.669 miljoen euro en stijgt met 10,39 % ten opzichte van 2022, wat verklaard wordt door de nieuwe contracten en de indexering van de premies. De stijging is als volgt verdeeld tussen enerzijds het segment Particulieren en anderzijds tussen de segmenten Collectiviteiten en Ondernemingen :

- Het incasso Particulieren stijgt met 7,51 % ten opzichte van 2022 en bedraagt 663 miljoen euro;
- Het incasso Collectiviteiten en Ondernemingen bereikt 1.006 miljoen euro en stijgt met 12,48 % ten opzichte van 2022.

De aangepaste netto gecombineerde ratio (inclusief de terugkerende financiële renteopbrengsten) bedraagt 91,9 % en blijft onder de ambitie van 92 %.

Het resultaat van de activiteiten Niet-Leven is sterk gestegen ten opzichte van 2022 (+15,66 %), ondanks de hogere herinvesteringskost in brand. Deze goede resultaten worden voornamelijk verklaard door het uitblijven van grote klimaatgebeurtenissen, de activiteitstoename en het nauwgezet toezicht op de rentabiliteit.

### 2.2.2 Levensverzekeringstechnisch resultaat

**Het resultaat van de activiteiten Leven bedraagt 94 miljoen euro.**

Het incasso op eind 2023 stijgt met 21,61 % ten opzichte van 2022 en bedraagt 1.705 miljoen euro, waarvan 47 miljoen euro in Particulieren en 1.658 miljoen euro in Collectiviteiten en Ondernemingen :

- Het incasso in Leven Particulieren daalt met 5,93 % ten opzichte van 2022;
- Het incasso Leven Collectiviteiten en Ondernemingen stijgt met 22,63 % ten opzichte van 2022, zowel in 1<sup>e</sup> als in 2<sup>e</sup> pijler.

Het resultaat van de activiteiten Leven is gestegen ten opzichte van 2022 (+ 10,54 %), dankzij een sterke incassogroei en betere recurrente financiële resultaten.



## 2.3. Resultaten van de beleggingen

De netto financiële opbrengsten 2023, opgenomen in de rubrieken opbrengsten en lasten van beleggingen van de jaarrekeningen BGAAP bedragen 348 miljoen euro tegen 381 miljoen euro in 2022. Ze worden als volgt verdeeld: 125 miljoen euro in Niet-Leven, 245 miljoen euro in Leven en een last van 22 miljoen euro in Niet-Technisch.

Bovendien zijn ze samengesteld uit de volgende hoofdelementen :

In duizend euro	2023	2022
Netto financiële opbrengsten van de beleggingen, zonder tak 23	380.197	420.293
<i>Recurrent</i>	377.275	414.371
<i>Niet-recurrent</i>	2.922	5.922
Opbrengsten met betrekking tot de herverzekering	-289	8
Netto financiële opbrengsten van de beleggingen in tak 23	13.265	-977
Financiële lasten van de leningen en overige financiële schulden	-37.489	-26.772
Overige opbrengsten en financiële lasten	-7.728	-11.286
<b>Totaal</b>	<b>347.956</b>	<b>381.267</b>

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

In duizend euro	2023	2022
Verplichtingen	254.105	316.657
<i>Recurrent</i>	256.505	314.605
<i>Niet-recurrent</i>	-2.400	2.052
Aandelen & participaties	36.225	54.983
<i>Recurrent</i>	34.758	40.623
<i>Niet-recurrent</i>	1.467	14.360
Onroerend goed & leningen	86.049	51.131
<i>Recurrent</i>	86.141	59.107
<i>Niet-recurrent</i>	-92	-7.975
Derivaten & voorzieningen	26	-2.387
<i>Recurrent</i>	-75	-304
<i>Niet-recurrent</i>	101	-2.083
Geldmiddelen & kasequivalenten	3.792	-91
<i>Recurrent</i>	-54	342
<i>Niet-recurrent</i>	3.846	-433
<b>Totaal</b>	<b>380.197</b>	<b>420.293</b>

## 2.4. Opbrengsten uit overige activiteiten

Het niet-technisch resultaat vóór belastingen toont een negatieve bijdrage van 35 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de last voor achtergestelde leningen en de waardeverminderingen op vorderingen. De belastinglast voor het boekjaar bedraagt 59 miljoen euro en wordt gunstig beïnvloed door de aftrek voor innovatie-inkomsten en definitief belaste inkomsten (DBI).

# 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 zij 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.

Minstens een keer per jaar gaat hij de goede werking na 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.

De raad evalueert ook regelmatig de algemene principes van het beloningsbeleid en ziet toe op de invoering ervan.

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.

##### 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 taalpariteit.

De maximumleeftijd van elk van de bestuurders mag niet meer dan zeventig 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.

#### 3.1.1.2 Gespecialiseerde comités van de Raad van bestuur

##### 3.1.1.2.1 Audit- en Risicocomité

De Raad van bestuur heeft op 19 februari 2009 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 interne-controlesystemen en van het risicobeheersysteem van de onderneming, evenals van 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 erkend commissaris;

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

##### Samenstelling

Het Audit- en Risicocomité is samengesteld uit minstens drie bestuurders die geen lid van het Directiecomité zijn, waarvan het merendeel onafhankelijk is.

Onder hen wordt een voorzitter benoemd.

Het Audit- en Risicocomité is momenteel samengesteld uit 6 niet-uitvoerende bestuurders, van wie er 4 onafhankelijk zijn.

Enkel de leden hebben het recht om deel te nemen aan de vergaderingen van dit comité. Externe personen worden echter op de zittingen toegelaten, op beslissing van de voorzitter, wanneer het dossier dit vereist.

### 3.1.1.2.2 Benoemings- en remuneratiecomité

Op 19 februari 2009 werd binnen de Raad van bestuur 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 het comité zijn beschreven in het intern reglement van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

#### 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.

### 3.1.1.3 Directiecomité

#### Taken

Het Directiecomité is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het voorwerp van de vennootschap, 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 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 risicotolerantielimiten;

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 no-

dige 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 de follow-up en evaluatie van de organisatorische en operationele structuur in die toelaten 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 governance-beleidslijnen 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 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 omvatten onder meer het verslag over de beoordeling van de doeltreffendheid van het governancestelsel.

#### Samenstelling

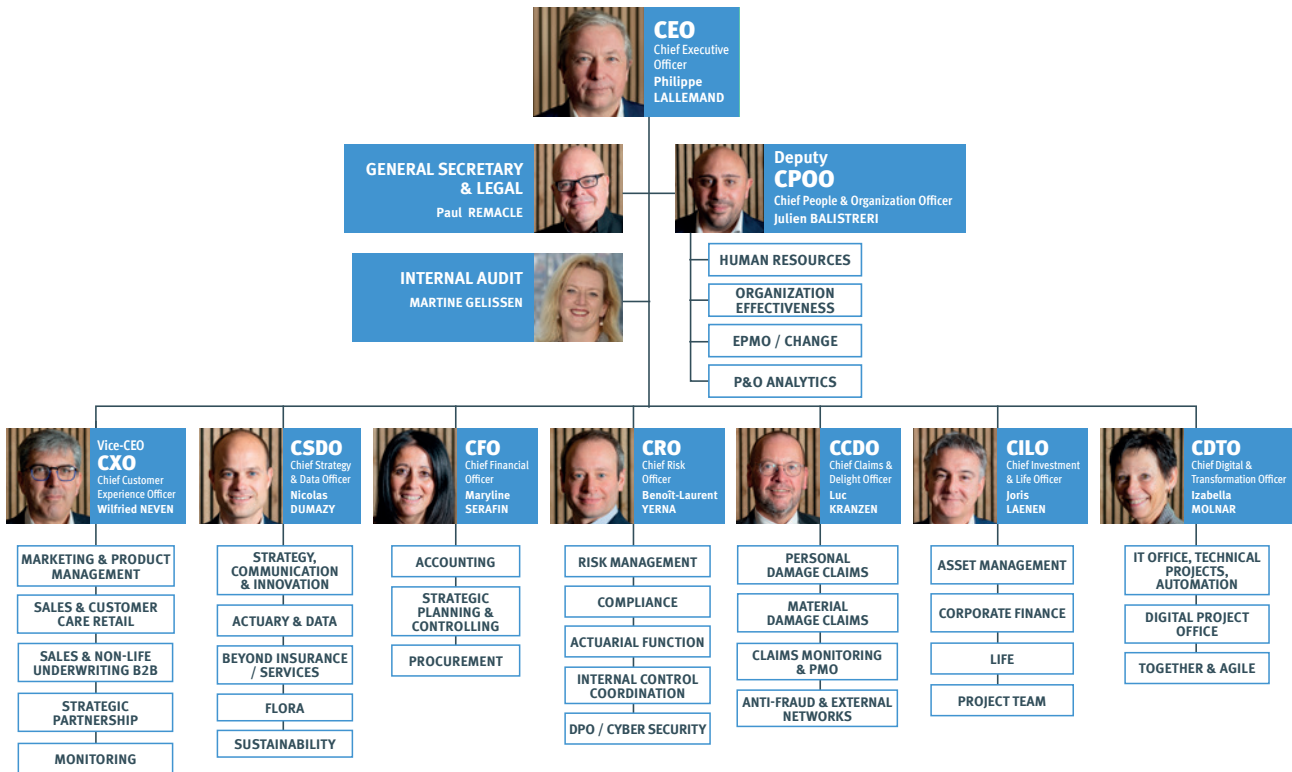
Sinds december 2021 is het Directiecomité samengesteld uit 8 leden die natuurlijke personen zijn, van wie er vier bestuurders zijn en vier Nederlandstalig en vier Franstalig zijn.

De Raad van bestuur benoemt de leden van het Directiecomité.



## Interne taakverdeling

Het operationele organigram, dat de activiteiten dekt van de personen die zich onder de leden van het Directiecomité bevinden, kan als volgt worden voorgesteld:



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

### 3.1.2 Remuneratie

#### Remuneratiebeleid en -praktijken

Op 19 december 2018 keurde de Raad van bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, een nieuw beloningsbeleid voor Ethias nv goed. Dit beleid werd in 2021 en onlangs in 2023 herzien. De laatste validatie van dit beleid door de Raad van bestuur dateert van 20 december 2023.

Het doel van de laatste bijwerking van het beloningsbeleid was om de elementen uit de bedrijfsakkoorden van 2021 en 2022, aanbevelingen van Interne Audit en Compliance en SFDR en ESG-vereisten erin op te nemen.

Dit beleid beantwoordt aan de bepaling van de circulaire NBB\_2016\_31 van 5 juli 2016 die in mei 2020 werd bijgewerkt in die zin dat zij "identified staffs" 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. Het beleid vernietigt en vangt het beloningsbeleid van 23 maart 2016.

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 werd gevalideerd, met name tijdens de zittingen van 6 juli 2017 en 19 december 2017, alsook van 13 april 2021 en 21 november 2023. Het beloningssysteem dat van toepassing is op **alle medewerkers van de onderneming** (met uitzondering van de leden van het Directiecomité, maar met inbegrip van de "identified staffs" met een Ethias-arbeidsovereenkomst) werd immers volledig herzien in 2017 en bijgewerkt in 2021 en 2023.

De nieuwe loondynamiek werd ingevoerd via een collectieve arbeidsovereenkomst van 13 december 2017 die in werking trad op 1 januari 2018 en gewijzigd bij bijvoegsel van 30 maart 2023. Dit nieuwe beloningsbeleid maakt geen onderscheid meer naargelang de medewerker aangeworven is voor of na 1 januari 2007. Zij stelt ook 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**. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van het nieuwe Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (WVV) op 1 mei 2019 moest hun statuut worden aangepast en in overeenstemming worden gebracht. Met ingang van 1 januari 2020 oefenen alle leden van het Directiecomité hun activiteiten uit onder een zelfstandigenstatuut.

De **niet-uitvoerende bestuurders** ontvangen op hun beurt een presentiegeld per zitting (wanneer er meerdere vergaderingen per 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 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 Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, de individuele vergoeding van de bestuurders nu bekendgemaakt in het beheersverslag. Er werd ook 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 op 22 november 2018 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 voorzien in selectie-, geschiktheidsbeoordeling- en vormingsprocessen van de betrokken personen. Ze werden de laatste keer bijgewerkt op 30 maart 2023.

Deze beleidslijnen passen in het kader van het handboek van de NBB inzake de geschiktheidsbeoordeling van de bestuurders, de leden van het Directiecomité, de verantwoordelijken voor de onafhankelijke controlefuncties en de effectieve leiders van financiële instellingen (“fit and proper”-handboek). Zij bepalen de processen en criteria waartoe de bevoegde organen van Ethias zich verbinden om ze na te leven in het kader van de geschiktheidsbeoordelingen die zij uitvoeren.

Voor de functies van lid van het Directiecomité en niet-uitvoerende bestuurder voert het benoemings- en remuneratiecomité niet alleen de individuele geschiktheidsbeoordeling van de kandidaat uit, maar ook de beoordeling op collectieve wijze van de deskundigheid van het geviseerde orgaan om zich ervan te vergewissen dat de deskundigheid binnen het be-

trokken beheersorgaan voldoende gewaarborgd is met deze personen rekening houdend met hun kennis, ervaring, competenties en optreden op professioneel vlak. Bij de beoordeling of de leden van de beheersorganen deskundig zijn, wordt rekening gehouden met de verschillende taken die aan elk van de leden zijn toevertrouwd, om een diversiteit aan kwalificaties, kennis en ervaring te garanderen, zodat Ethias op professionele wijze wordt bestuurd en gecontroleerd. In dat opzicht worden de criteria inzake collectieve ervaring gedetailleerd in de competentiematrices die door het Benoemings- en Remuneratiecomité worden opgesteld en geactualiseerd op basis van de bovenvermelde beoordelingscriteria. Voor de verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties moet het Directiecomité deze individuele beoordeling van de kandidaat doen.

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.

## 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.

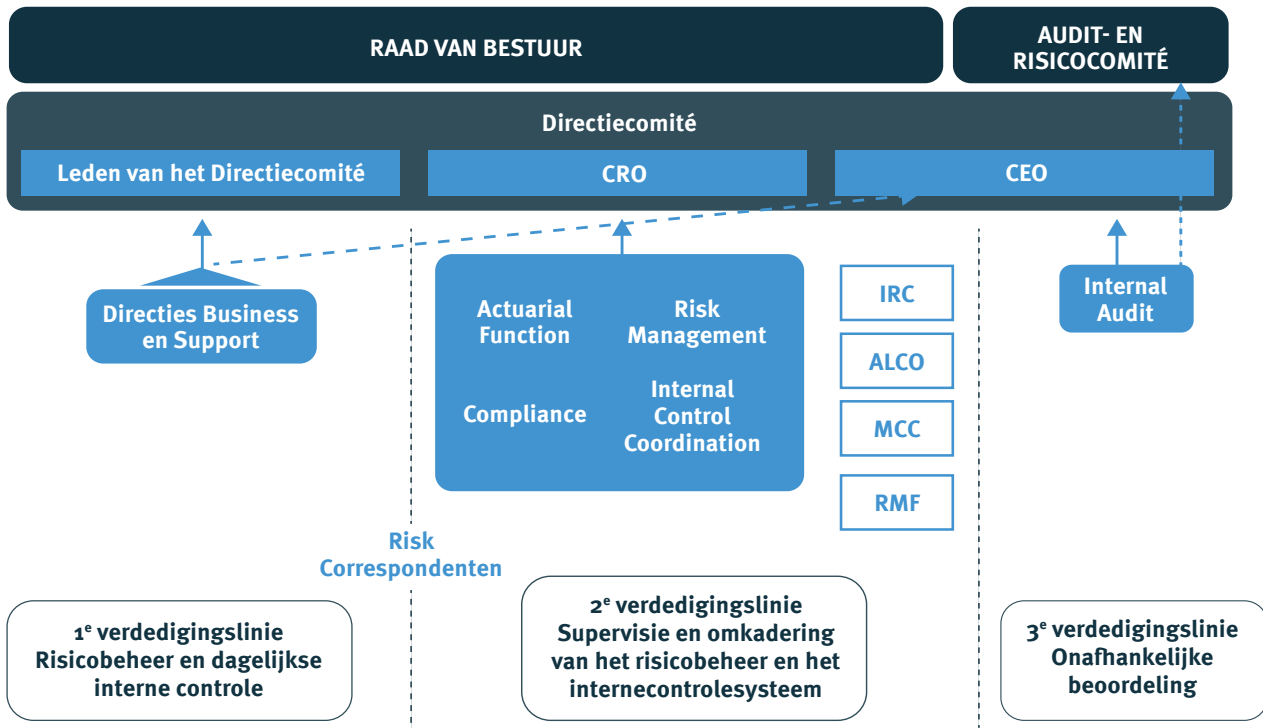
In die zin heeft het algemeen risicobeheerproces als doel “een redelijke zekerheid te bieden met betrekking tot het behalen van de doelstellingen van de organisatie door de risicoblootstelling binnen de limieten van de risicobereidheid te houden”.

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 parallel met iedere bedreiging er ook opportuniteiten bestaan. Het risicobeheerinstrument in het algemeen is 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 onderne-

mingscultuur. De genomen maatregelen moeten met andere woorden een reële meerwaarde meebrengen en een nutteloze en overbodige controle afschaffen.

### 3.3.1.2 De 3 defensielijnen



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 verdedigingslijnen 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.

Bovendien maakt een netwerk van "risico"-correspondenten in de operationele lijnen en de supportfuncties het mogelijk om de technische competenties van de experts 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 moet de doeltreffendheid ervan verbeteren. De entiteiten die hiërarchisch afhangen van de CRO helpen hem bij zijn beoordeling van het risicoprofiel van de vennootschap, de afstemming ervan op de strategie en de risicobereidheid, alsook bij de identificatie van de toekomstige risico's.

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

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



De 7 hoofdthema's zijn de volgende:

- 1) Beheerstructuur, bezoldiging en aandeelhouderschap;
- 2) Fit & proper, externe functies en transacties met de leiders;
- 3) Risicobeheersysteem, ORSA-proces en Risicobeheersfunctie;
- 4) Organisatiestructuur, internecontrolesysteem, Compliancefunctie, integriteit en IT-infrastructuur;
- 5) Interneauditfunctie;
- 6) Actuariële Functie;
- 7) 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 toe te zien op en bij te dragen tot de naleving, binnen het risicokader dat de Raad van bestuur heeft vastgelegd, 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 lijn, 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 tarifiering,

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 daarvoor 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 zij wijzigen (verslechteren);
- de beheerorganen praktische en pragmatische bedrijfsrichtsnoeren voor te stellen die in overeenstemming zijn met de risicobereidheid;
- het Directiecomité aan te bevelen het risicoprofiel van de onderneming te valideren.

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

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

### Derde verdedigingslinie - De onafhankelijke evaluatie

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

Op het vlak van risicobeheer draagt de Raad van bestuur van Ethias nv de eindverantwoordelijkheid voor de doeltreffendheid van het risicobeheersysteem. Om zijn opdrachten tot een goed einde te brengen steunt de raad op het Audit- en

Risicocomité. Het Audit- en Risicocomité adviseert de Raad van bestuur over alle aspecten van de risicobereidheid en het risicotolerantieniveau, analyseert de risicorapportering, challengeert 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 opge maakt 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 Solvabiliteit II-referentiestelsel te berekenen (blauwe vakjes in het schema);
- wordt aangevuld met de risico's die de standaardformule niet dekt (oranje vakjes 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-/ arbeidsongeschiktheids-risico	Kostenrisico	Langlevenrisico	Risico van voortijdige beëindiging (afkoop)
Kostenrisico		Invaliditeits-/ arbeidsongeschiktheids-risico	
Herzieningsrisico		Kostenrisico	
Beëindigingsrisico		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	Reputatie risico
Schade aan materiële activa	
Interne fraude (incl. informatiebeveiliging)	
Externe fraude (incl. informatiebeveiliging)	
Wet- en regelgevings- en fiscale risico's	
Project risico	

Ethias houdt via de verschillende risicomodules van haar typologie rekening met wat gewoonlijk "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).

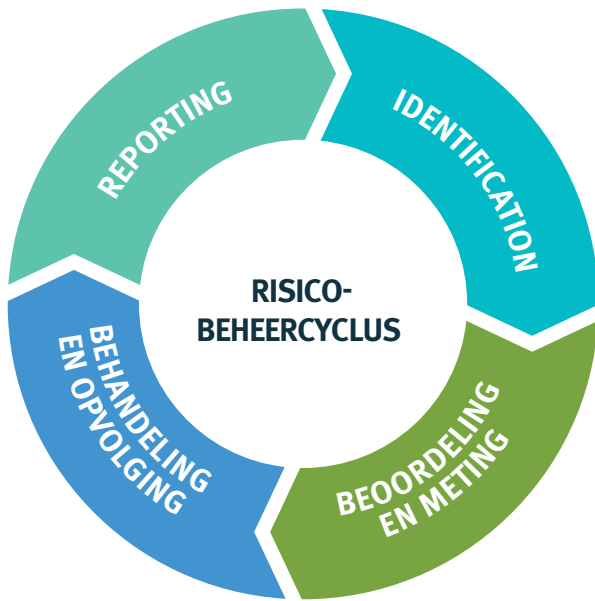
Deze aanpak is gelaagd, in die zin dat risicomodules van het hoogste niveau de impact van ongunstige factoren of verschijnselen weergeven.

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

- het "cyberrisico" dat tot uiting komt via de veiligheidsaspecten van het operationele risico;
- 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 tarifiering van de verzekeringsproducten waardoor de betrokken producten niet rendabel zijn;
- foutieve informatie die door de klant wordt megedeeld (schadegeval reeds gebeurd op het ogenblik dat het contract wordt afgesloten ...) (verzekeringsfraude);
- foutieve signalatie 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 voorvankans 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 voor de risico's om zo te bepalen of risicobehandelsmaatregelen 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).

#### Reporting

De rapporteringscomponent doorkruist 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 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 2023 de risicobereidheid van Ethias nv herzien en goedgekeurd.

### Limietensysteem

De Risk Appetite wordt gecascadeerd binnen de onderneming zodanig dat een coherent risicobeheersysteem kan worden geïnstalleerd, gaande van de beslissingsorganen tot het operationele beheerniveau. Dit risicomanagementsysteem 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 voorge-

steld 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:

- zorgt ervoor dat alle significante risico's van de onderneming worden gedetecteerd, gemeten, gecontroleerd, beheerd en naar behoren worden gerapporteerd. een totaalbeeld verstrekken op het hele scala van risico's waaraan de onderneming wordt blootgesteld. actief deelnemen aan de risicostrategie van de verzekeringsonderneming alsook aan alle beheersbesluiten die een significante impact hebben op risicovlak;
- wordt 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.

Op hiërarchisch en organisatorisch vlak staat de Risicobeheerfunctie los van de operationele activiteiten waarop zij betrekking heeft. Hierdoor geniet zij 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 om deze toe te laten te 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 governancestelsel 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.

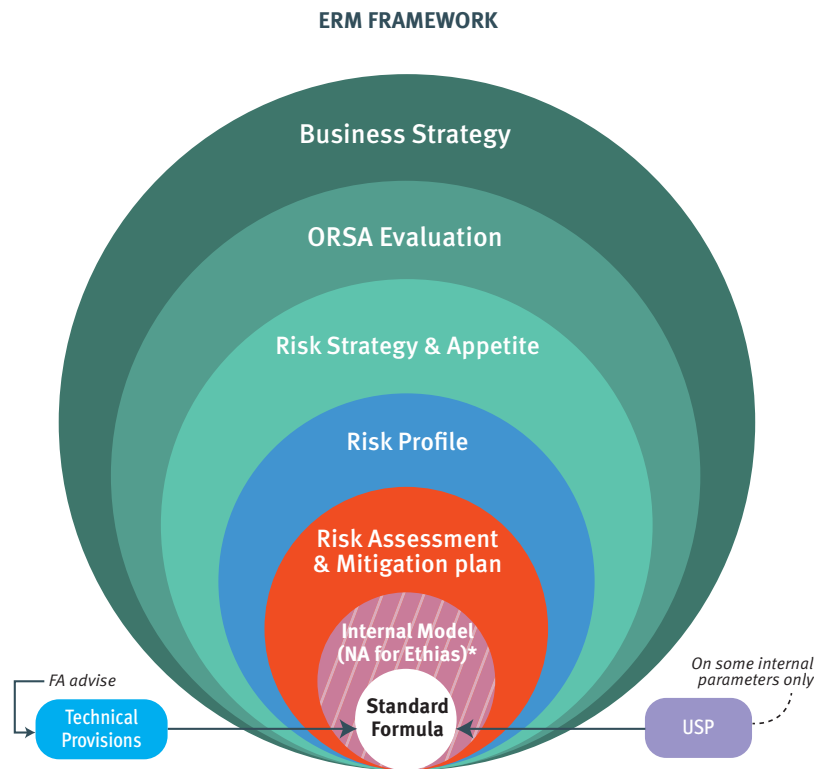
Het Audit- en Risicocomité:

- neemt kennis van het jaarverslag van de Risicobeheerfunctie;
- ziet erop toe dat het Directiecomité de nodige maatregelen treft zodat de instelling 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 governancestelsel;
- 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. Zij 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 zij 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, 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)



#### 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<sup>1</sup> van het 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 "1<sup>e</sup> pijler" van Solvabiliteit 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 de vereiste middelen (van het 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;
- de potentiële risico's oplijst 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:

<sup>1</sup> 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 hypotheses die de basis vormen van de SCR-berekening.



- 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 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 tarifiering 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.

## 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 verdedigingslijnen wil het internecontrolesysteem binnen Ethias de onderneming wapenen tegen risico's die het bereiken van haar doelstellingen kan ondermijnen.

Het internecontrolesysteem in Q4 2019 werd versterkt 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

De resultaten en de besluiten van de ORSA worden ook intern meegedeeld aan de personeelsleden voor wie dit relevant is zodat zij 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.

door het ontwikkelen, uitvoeren en coördineren 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 ingevoerd, 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).

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 verdedigingslijn, 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 ervan werd goedgekeurd door het Directiecomité op 9 november 2021, bevestigd door het Audit- en Risicocomité op 21 november 2021 en goedgekeurd door de Raad van bestuur van 25 mei 2022.

#### 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, waarbij gepreciseerd wordt 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 governancestelsel - 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 Solvabiliteits II-wet in overeenstemming met de prudentiële verwachtingen van de NBB
- Principes inzake remuneratiebeleid
- Regels voor de uitoefening van externe functies door de leiders van gereguleerde 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 bevrozing van activa van sommige personen en entiteiten
- Belastingpreventie, met inbegrip van speciale mechanismen om belastingontduiking aan te moedigen
- FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) & CRS (Common Reporting Standard)

##### Business Conduct & Consumer Protection

- Gedragsregels AssurMiFID / IDD
- Andere bepalingen met betrekking tot de bescherming van de verzekeringsnemer, de informatieverstrekking aan de cliënt, de reclame, het commercialiseringsverbod ...
- Klachtenbehandeling
- Wetgeving inzake het hypothecaire krediet
- Antidiscriminatiewetgeving

##### Bescherming van de persoonsgegevens

- GDPR

##### Ethics

- Whistleblowing
- Anti-corrupciewet / 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 6 december 2022 de laatste versie van het integriteitsbeleid goedgekeurd. Deze werd op 14 december 2022 door de Raad van bestuur gevalideerd.

##### Uitwerking van een actieplan

De 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 de compliance gerealiseerde 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 de 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

De 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 zij 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 de compliance toe op de sensibilisering van de medewerkers inzake het opsporen en beheersen van de compliancerisico's.

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

## 3.5 Interneauditfunctie

### 3.5.1 Missie

Interne Audit heeft als opdracht op onafhankelijke wijze aan de Raad van bestuur en het Directiecomité redelijke zekerheid te verschaffen over de kwaliteit en de doeltreffendheid van de interne controle, het risicobeheer en de systemen en processen van deugdelijk bestuur van de instelling. De Interne Audit staat de leden van deze organen bij in hun opdracht ter zake. De beoordelingen die Interne Audit daartoe uitvoert in het kader van de verzekeringsopdrachten hebben betrekking op de volgende aspecten:

- De naleving van de wetten, reglementen, regels, procedures en contracten;

### Invoering van het anti-witwasapparaat

Om te voldoen aan de verwachtingen van de NBB op het gebied van governance met betrekking tot de 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 Goed bestuur (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 governancestelsel 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.

Het comité 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 zij de nodige menselijke en andere middelen krijgt voor de uitvoering ervan;

- Het bereiken van de strategische doelstellingen van de organisatie, met inbegrip van de duurzaamheidsdoelstellingen;
- Betrouwbaarheid en integriteit van de financiële en operationele informatie;
- De doeltreffendheid en efficiëntie van de operaties, programma's en controle- en risicobeheerprocessen;
- Het beschermen en vergroten van de waarde van de onderneming.

Alle processen, activiteiten, functies, systemen en operaties van de instelling en van haar dochterondernemingen behoren tot het onderzoeksveld van de interne audit, zonder voorbe-



houd en zonder uitzondering. Ook de uitbestede activiteiten maken deel uit van het onderzoeksveld van Interne Audit, met dien verstande dat de instelling de nodige voorzieningen zal treffen<sup>2</sup> opdat de interne auditfunctie haar opdracht kan uitoefenen.

In voorkomend geval neemt Interne Audit deel aan activiteiten op het vlak van adviesverlening<sup>3</sup>. 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<sup>4</sup> vanuit een streven naar het verbeteren van de processen inzake governance, risicobeheer en interne controle.

### 3.5.2 Auditcharter

Het interne auditcharter van Ethias wordt omschreven als de “grondwet van de auditoren”. Het erkent hun rol, bezorgt hen een geleidebrief 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 regelmatig 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,

## 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 actuariële 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 deze 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.

Interne Audit beoordeelt, onder meer via zijn verzekeringsopdrachten en door zijn rol van derde verdedigingslinie, 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 heeft tevens aandacht voor een 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 interne auditfunctie binnen de Ethias Groep. 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 de consolidatie van de risicorapportering op het niveau van de Ethias Groep te waarborgen.

De 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.

evenals het in 2017 gepubliceerde Raamwerk voor de Beoepsuitoefening van de interne audit en werd goedgekeurd door de Raad van bestuur van Ethias op 20 december 2023.

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 opdracht, de bevoegdheden, en de verantwoordelijkheden bepaald in het charter 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.

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/zij 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 zij belast is.

De kernverantwoordelijkheden van de Actuariële Functie zijn:

1. coördineren van de berekening van de technische voorzieningen<sup>5</sup>;
2. formuleren van een advies over het globale onderschrijvingsbeleid en de tarifiering;

<sup>2</sup> Onder meer via de opname van auditclausules in de dienstverleningsovereenkomsten.

<sup>3</sup> Enkele voorbeelden: adviesverstrekking, tijdelijke deelname aan een project- of werkgroep, inrichting van een opleiding.

<sup>4</sup> De interne fraudegevallen worden geanalyseerd en behandeld in samenwerking met Directie Human Resources.

<sup>5</sup> Dit omvat de tweedelijnscontroles voor de berekening van technische voorzieningen (Solvabiliteit II en Begaap) en de validatie van de projectiemodellen.

3. formuleren van een advies over de toereikendheid van de beschikkingen die getroffen werden op het vlak van herverzekering;
4. uitgeven van een advies over het winstdeelnamen- en restorabeleid 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 risicobeheersysteem;
7. uitvoeren van de tweedelijnscontrole in het kader van:
  - pijler 1 van Solvabiliteit II voor de berekeningen uitgevoerd door het Risk Management;
  - pijler 2 van Solvabiliteit II (ORSA);
8. 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.

## 3.7. Uitbesteding

### 3.7.1 Essentiële elementen van het uitbestedingsbeleid

Naar aanleiding van de bijwerking van de circulaire NBB\_2016\_31 inzake governance van mei 2020 en de circulaire NBB\_2020\_018 van 5 mei 2020 met de aanbevelingen van de Bank inzake uitbesteding aan aanbieders van clouddiensten of waarbij gebruik wordt gemaakt van dergelijke diensten, heeft Compliance het uitbestedingsbeleid aangepast. Dit beleid werd gevalideerd door het Directiecomité op 11 mei 2021 en goedgekeurd door de Raad van bestuur op 27 mei 2021.

Voorts heeft Compliance, in het kader van de versterking van de governance op het gebied van uitbesteding, een document opgesteld met als titel "Praktische gids voor uitbesteding", voor al wie verantwoordelijk is voor een uitbestede of uit te besteden activiteit. In deze gids worden de taken en verantwoordelijkheden van elke deelnemer 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 zij bestemd zijn voor de klanten of voor de onderneming zelf.

Het uitbestedingsbeleid van Ethias voert een kaderstructuur in voor de activiteiten, die door de onderneming worden uitbesteed, 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

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 het IRC (Insurance Reinsurance Committee).

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.

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 bepaalt dat de verantwoordelijke van de Actuariële Functie en zijn/haar 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 het IRC en de AB's (Acceptatiebureaus).

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 tarifiering 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.

Elke interne verantwoordelijke beoordeelt de activiteiten en functies die hij/zij uitbesteedt. De frequentie van deze beoordeling is jaarlijks voor de uitbesteding van kritieke of belangrijke activiteiten of functies. De beoordeling gebeurt op basis van een algemeen kader dat de volgende elementen bevat:

- Bijwerking van de risicoanalyse van de uitbestede functie/activiteit en vaststelling van eventuele risicobepalende maatregelen die moeten worden uitgevoerd;
- Bijwerking van de due diligence van de onderaannemer, waarbij rekening wordt gehouden met de financiële gezondheid, de reputatie (onder meer gebaseerd op zijn klantenbestand en op gevraagde informatie), de technische en beheercapaciteiten (innovatie, nieuwe diensten, enz.) van de onderaannemer;
- Samenvatting van het toezicht op de uitbesteding en op de naleving van de prestatie- en controle-indicatoren zoals vastgelegd in de overeenkomst en de SLA's.

# 4. Risicoprofiel

## 4.1. Verzekeringstechnisch risico

Het schadeverzekeringstechnisch risico vloeit voort uit de volatiliteit verbonden aan de verzekeringsverplichtingen Niet-Leven. Het omvat:

- het premie- en reserverisico
- het rampenrisico

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 langlevensrisico
- het invaliditeits-/arbeidsongeschiktheidsrisico
- Kostenrisico
- Herzieningsrisico
- het beëindigingsrisico
- 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	31/12/2023	31/12/2022
Schadeverzekering (m.u.v. van ziekteverzekering)	1.790.767	1.802.351
Ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	356.210	361.785
Ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	1.356.284	1.257.000
Levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	8.153.383	8.162.532
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	2.183.095	1.633.584

### 4.1.2 Concentratie van het verzekeringstechnisch risico

De verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten 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 verzekerings-

technisch 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 aan 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 SCR-schokken gedefinieerd in Solvabiliteit II.

Wat de gevoeligheid van de BE Leven betreft, werd het inflatieniveau van het kostenrisico gewijzigd voor de afsluiting op 31/12/2023. De schok is nu een inflatiestijging van 1% in plaats van een verdubbeling. De gevoeligheidsresultaten voor 2022 en 2023 mogen daarom niet met elkaar worden vergeleken.

#### Gevoeligheid van de BE Leven

In duizend euro, enkel Ethias nv	2023	2022
Sterfterisico		
Stijging van de mortaliteit met 15 %	-17.592	-16.872
Langlevensrisico		
Stijging van de levensverwachting met 20 %	33.973	27.453
Kostenrisico		
Stijging van de algemene kosten met 10%	38.483	33.328
Verdubbeling van de inflatie in plaats van de inflatievector van het referentiemodel	55.601	102.551



## Gevoeligheid van de BE rente

In duizend euro	2023	2022
Langlevenrisico		
Daling van de qx met 10%	39.310	37.568
Afkooprisico		
Daling met 50% van de frequentie van opname van 1/3 in kapitaal	3.114	2.976
Transitierisico		
Geen gedeeltelijk herstel	47.381	45.281

### 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.

Voordat een nieuw product wordt gelanceerd of een bestaand product wordt aangepast, worden alle aspecten van het product bestudeerd: productkenmerken, markt en concurrentie, geschiktheidstests, tarifiering, 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.

In collectiviteiten volgen de onderwriters de onderschrijvingsgidsen waarin de onderschrijvingslimieten zijn vastgelegd. Deze limieten hebben zowel betrekking op de algemene en bijzondere contractvoorwaarden als op de tarifiering en de hoogte van het risico (met inbegrip van de activiteitssector). 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 de Particulieren zijn de onderwriters 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 alle gevolgde businessindicatoren worden gecontroleerd.

#### Tarifiering

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 catastroferisico's (menselijk of natuurlijk) op personen en/of goederen.

De dienst 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 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.

Tussen 2022 en 2023 zijn de herverzekeringsdekkingen geëvolueerd om rekening te houden met de inflatie (verhoging van de capaciteiten) en de verharding van de markt.

### 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 risicooversie, 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 rampscenari'o's voor de verdragen voor grote verliezen per gebeurtenis.

### Beheer Leven

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

### Beheer Niet-Leven en Leven

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

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

## 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 (gevoe-

ligheid 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 (interest, aandeel, vastgoed, credit spread, valuta, concentratie) en per activatype. De blootstellingen worden gegeven in marktwaarde (met inbegrip van de gelopen maar niet-vervallen interesten).

De blootstellingen aan het renterisico zijn niet additief aangezien zij activa en passiva omvatten. Het vermelde totaal telt enkel de activa op.

In duizend euro	Blootstelling aan het marktrisico - 31/12/2023					
	Interest	Actie	Vastgoed	Spread	Devies	Concentratie
Aandelen		1.202.567			45.020	1.202.567
Participaties		247.010			9.437	280.629
Overheidsobligaties en hiermee gelijkgestelde obligaties	7.561.221			7.822.225	17.894	7.561.221
Bedrijfsobligaties	4.097.717			4.097.717	18.801	4.097.717
Covered obligaties	71.723			71.723		71.723
Complexe obligaties	84.052			84.052		84.052
Vastgoed	0		771.271			771.271
Leningen	644.819			346.430	18.406	632.493
Cash	0				505	
Afgeleide producten	-35.939	550				
Best estimates en herverzekeringsdeposito's	13.376.852					
Vorderingen waarborgen						
<b>Totaal activa</b>	<b>12.423.593</b>	<b>1.450.127</b>	<b>771.271</b>	<b>12.422.147</b>	<b>120.961</b>	<b>14.701.674</b>

In duizend euro	Blootstelling aan het marktrisico - 31/12/2022					
	Interest	Actie	Vastgoed	Spread	Devies	Concentratie
Aandelen		1.026.014			51.387	1.024.729
Participaties		239.116			11.271	239.116
Overheidsobligaties en hiermee gelijkgestelde obligaties	7.229.430			7.315.921	2.509	7.229.430
Bedrijfsobligaties	4.071.488			4.071.488	39.196	4.071.488
Covered obligaties	129.356			129.356		129.356
Complexe obligaties	127.056			127.056		127.056
Vastgoed	0		719.981			719.981
Leningen	1.041.328			503.026	12.067	503.026
Cash	0				505	
Afgeleide producten	129.640					
Best estimates en herverzekeringsdeposito's	12.938.025					
Vorderingen waarborgen						
<b>Totaal activa</b>	<b>12.728.298</b>	<b>1.265.130</b>	<b>719.981</b>	<b>12.146.847</b>	<b>116.935</b>	<b>14.044.182</b>

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 euro-zone).

Vergeleken met eind 2022 zijn de blootstellingen aan de SCR markt globaal gestegen.

- De blootstellingen aan de SCR Rente zijn voornamelijk gedaald door de lagere volumes aan leningen en derivaten, deels gecompenseerd door een stijging van de overheidsobligaties en gelijkgestelde obligaties.
- De blootstellingen op het gebied van de SCR Aandelen zijn vooral gestegen als gevolg van de goede prestaties van de aandelenmarkten in 2023 (waarbij de EuroStoxx50-index op 31/12/2023 afsluit op ongeveer 4521.44 punten, tegen ongeveer 3794 punten een jaar eerder).
- De blootstellingen onderworpen aan de SCR vastgoed zijn licht gestegen na positieve herwaarderingen van bepaalde participaties.
- In 2023 zijn de blootstellingen onderworpen aan de SCR spread over het algemeen gestegen. Deze met een niet-nullast dalen daarentegen met 4,78 %: ze bedragen 4.559.9252 duizend euro in 2023 tegen 4.830.926 duizend euro in 2022. De daling van de complexe covered

bonds (geen wederbelegging in gedekte obligaties) en de leningen wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging afkomstig van de corporate bonds (bedrijfsobligaties).

- De blootstelling aan de SCR valuta is toegenomen als gevolg van een hogere blootstelling aan vreemde valuta van de overheidsobligaties en gelijkgestelde obligaties, de aandelen en de leningen, deels gecompenseerd door een lagere blootstelling aan vreemde valuta van de bedrijfsobligaties en de deelnemingen.
- Bij de berekening van de SCR concentratie wordt nu zoveel mogelijk rekening gehouden met de transparantie van de fondsen. Dit leidt tot een nul-SCR op 31/12/2023.

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 31/12/2023 en op 31/12/2022. Op 31/12/2023 zijn de derivaten spreadlocks (waarvan de rentegevoeligheid, en dus de SCR rente, nul zijn) en forwards sell. De forwards sell van de derivaten worden gebruikt als afdekking van overheidsobligaties om het rente- en spreadrisico op het eigen vermogen te beheren. De verandering tussen 2022 en 2023 wordt verklaard door een gesloten duration gap.

In duizend euro	Effect van rente-afdekkingen op de SCR rente	
	31/12/2023	31/12/2022
Fixed income activa	1.050.090	1.163.595
Forward starting swaps (afdekking renterisico)	0	0
Netto-impact van de spreadlocks	0	0
Inflatieswaps	0	0
Forward sell	-77.798	-116.170
Passiva	972.443	-1.004.072
<b>SCR rente</b>	<b>-151</b>	<b>43.354</b>

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

	Evolutie van de duration gap activa/passiva					
	31/12/2023			31/12/2022		
	Assets duration	Liabilities duration	Duration gap	Assets duration	Liabilities duration	Duration gap
Total Life	6,93	7,90	0,26	6,99	7,46	0,61
Total Non-Life	6,40	6,55	1,53	6,11	6,54	1,05
Total w/o IAS 19			0,68			0,75
Total with IAS 19 and Sub-Loans			0,44			0,60

De gevoeligheid van het eigen vermogen voor een rentevariatie valt nog binnen de limieten van de risicobereidheid. De gap werd gedurende heel 2023 gesloten gehouden en vervolgens aan het eind van het jaar weer iets geopend om de impact van de rentetarieven onder controle te houden en langzaam weer een gunstige blootstelling aan dalende rentetarieven te krijgen.

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 (cash flow 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

### 4.2.1.2.1 SII-ratings

De grootste blootstelling aan het spreadrisico heeft betrekking op de overheidsobligaties. 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 Solvabiliteit 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 activaklassen 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 Ethias nv en het OPF, opgesplitst per obligatietype.

In duizend euro op 31 december 2023	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	NR	TOTAL
Overheidsobligaties en gelijkgestelde obligaties	785.821	3.783.109	1.760.246	1.167.953	10.310	-	-	36.452	7.543.891
Bedrijfsobligaties	45.927	239.229	1.276.432	1.740.458	125.839	48.840	17.966	594.865	4.089.556
Covered obligaties	38.494	2.368	30.861	-	-	-	-	14	71.737
Gestructureerde obligaties	-	-	66.288	17.764	-	-	-	-	84.052
Leningen	-	15.364	-	62.999	-	73.531	-	441.618	42.145
<b>TOTAL</b>	<b>870.242</b>	<b>4.040.072</b>	<b>3.133.827</b>	<b>2.989.173</b>	<b>136.150</b>	<b>22.372</b>	<b>17.966</b>	<b>1.072.948</b>	<b>12.382.749</b>

In duizend euro op 31 december 2022	AAA	AA	A	BBB	BB	B	NR	TOTAL
Overheidsobligaties en gelijkgestelde obligaties	732.107	3.817.832	951.086	1.686.596	-	-	41.522	7.229.143
Bedrijfsobligaties	44.710	220.195	1.113.480	1.886.526	165.835	51.661	578.494	4.060.900
Covered obligaties	78.984	19.483	30.889	-	-	-	14	129.370
Gestructureerde obligaties	-	19.559	65.757	16.638	-	-	-	101.953
Leningen	-	13.403	-	58.271	-	-	431.352	503.026
<b>TOTAL</b>	<b>855.801</b>	<b>4.090.472</b>	<b>2.161.212</b>	<b>3.648.031</b>	<b>165.835</b>	<b>51.661</b>	<b>1.182.204</b>	<b>12.155.215</b>

Het totaal van de aan het kredietrisico blootgestelde activa is enigszins gestegen in 2023. De marktwaarden van de obligaties stegen als gevolg van een rentedaling in 2023.



De stijging in de obligatiekorf met A-rating is voornamelijk te wijten aan de stijging in de korf van overheidsobligaties met A-rating en gelijkgestelde obligaties als gevolg van herinvesteringen.

De NR (non-rated) obligatiekorf is stabiel.

#### 4.2.1.2.2 Blootstelling aan het soevereine risico

Ethias analyseert het detail van de blootstelling aan het soevereine risico met alle uitgegeven schulden, waarborgen of gelijkgestelden aan regeringen zonder beperking tot hun ac-

tiviteitensector. 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 krediet-spreads op de solvabiliteitsmarge van Ethias te beperken.

Land	Marktwaarde op 31 december 2023	Marktwaarde op 31 december 2022
België	2.049.062	2.179.682
France	919.747	1.001.833
Spanje	734.719	603.089
Portugal	693.405	584.612
Supranationaal	682.377	589.544
Italië	558.332	530.657
Duitsland	540.235	566.967
Ierland	364.929	369.342
Oostenrijk	243.133	163.889
United States	148.475	108.865
Slovakije	92.933	92.507
Polen	84.390	89.124
Slovenië	82.354	69.824
Finland	69.656	66.035
Letland	68.113	67.680
Nederland	65.130	13.419
Luxembourg	59.341	21.026
Australië	52.452	49.452
Litouwen	28.864	36.359
Mexico	15.075	14.397
Verenigd Koninkrijk	7.036	-
Denemarken	3.164	3.043
Canada	3.108	2.826
Kroatië	2.922	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.568.950</b>	<b>7.229.143</b>

## 4.2.2 Concentratie van het marktrisico

Ethias beheert haar concentratierisico door de diversificatie van haar portefeuille per emittent en per sector. Het financiële limietensysteem groepeerd 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<sup>1</sup>:

Stresstest	Impact op de ratio
Spreads corporates +0,50%	2,8%
Aandelen -30%	-9,7%
Vastgoed -15%	-5,0%
Spreads Govies +0,50%	-16,7%
Rentevoet +0,50%	-4,2%

De SII-stress op de govies heeft een grote impact door onze hogere blootstelling aan overheidsobligaties dan de EIO-PA-benchmarkportefeuille. Dankzij een omgeving van lage spreads is deze gevoeligheid sinds 2021 echter zodanig verminderd dat de gevoeligheid van de solvabiliteitsratio voor een stijging van de overheids spreads met 50 bpn met meer dan 8% is afgenomen.

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.

### 4.2.4 Methode om het marktrisico te minderen

#### 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 gouvernancescomités 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 gekantonnerde fondsen).

#### Dekking van het renterisico

De afgelopen jaren zijn er verschillende programma's voor het beheer van de duration gap tussen activa en passiva geïmplementeerd om de invloed van de rentevolatiliteit op het eigen vermogen van Ethias te beperken.

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 ei-

gen 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 spreadrisico wordt ook zeer regelmatig beoordeeld: het soevereine risico blijft hoog, maar is in 2023 aanzienlijk verminderd door de uitrol van een uitgebreider derivatenprogramma. 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 ook verminderd, 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.

<sup>1</sup> Deze impact werd geraamd voor de solvabiliteitsratio op 31/12/2023.

## 4.3. Kredietrisico

Het kredietrisico (i.e. het risico op wanbetaling door tegenpartijen) weerspiegelt de mogelijke verliezen die de onverwachte wanbetaling, of de verslechtering van de kredietkwaliteit, van de tegenpartijen en debiteuren van de verzekeringsonderneming met zich mee zouden kunnen bren-

gen. 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, volgens de standaardformule, niet onder het "spreadrisico" vallen.

### 4.3.1 Blootstelling aan het kredietrisico

De blootstellingen op 31/12/2023 en op 31/12/2022 aan het wanbetalingsrisico (i.e. het risico op wanbetaling door tegenpartijen) worden weergegeven in de volgende tabel. De blootstellingen omvatten liquide middelen, 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).

In duizend euro	Blootstelling aan het krediet- / tegenpartijrisico	
	31/12/2023	31/12/2022
Aandelen	-	-
Participaties	-	-
Overheidsobligaties en hiermee gelijkgestelde obligaties	-	-
Bedrijfsobligaties	-	-
Covered obligaties	-	-
Complexe obligaties	-	-
Vastgoed	-	-
Leningen	573.781	541.297
Cash	362.748	480.135
Afgeleide producten	-27.799	138.341
Best estimates en herverzekeringsdeposito's	222.708	147.976
Vorderingen	336.849	321.035
Waarborgen	0	-
<b>Totaal activa</b>	<b>1.468.286</b>	<b>1.628.783</b>

### 4.3.2 Methodes om het kredietrisico te minderen

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

Wat de herverzekering betreft, worden de verdragen herverzekerd 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 herverzekeringmakelaars waarmee we samenwerken en die ons informeren als de rating van een herverzekeraar wordt verlaagd. We hebben ook toegang tot een website met de belangrijkste financiële informatie per herverzekeraar en we zijn ook geabonneerd op een website die dagelijks nieuwsberichten uit de herverzekeringswereld publiceert.

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

## 4.4. Liquiditeitsrisico

Er zijn twee verschillende concepten van liquiditeitsrisico.

Eenzijds 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.

### 4.4.1 Blootstelling aan het liquiditeitsrisico

#### 4.4.1.1 Blootstelling aan het liquiditeitsrisico

Op 31 december 2023 dekten de liquide middelen van onze investeringsportefeuilles 86% van de technische verplichtingen van Ethias.

#### 4.4.1.2 Blootstelling aan het financieringsliquiditeitsrisico

De tabel hieronder geeft de door Ethias nv verwachte kasstromen per categorie van financiële activa en passiva en gebundeld per looptijdklasse. De prognose berust op verschillende hypothesen die hieronder worden beschreven.

##### Activa

De portefeuilles worden in run-off geprojecteerd per activa-klasse om de werkelijk verwachte liquiditeitsstromen realistischer weer te geven. Voor activa met vaste looptijden, 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.

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.

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 verplichtingen 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 afkooptaannames die door de onderneming zijn bepaald.

De verplichtingen met betrekking tot 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.

##### Afgeleide producten

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



In duizend euro	31 december 2023						
	Verwachte kasstromen (niet-geactualiseerd)						
	Totaal van de niet-geactualiseerde 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 vervalttermijn
<b>Activa</b>							
Obligaties en gelijkgestelde effecten	14.796.753	1.648.062	1.056.034	1.083.385	856.231	1.027.197	9.125.844
Deelnemingen, aandelen, beleggingsfondsen en beleggingsvastgoed	3.093.534	276.795	203.977	148.213	139.905	123.146	2.201.498
Leningen en deposito's	1.697.486	177.776	85.314	252.171	173.310	84.691	924.225
Kas en kasequivalenten	449.956	449.956	-	-	-	-	-
Beleggingen behorend tot aan beleggingen gekoppelde overeenkomsten	2.157.763	2.157.763	-	-	-	-	-
Derivaten	259.875	106.211	152.987	677	-	-	-
Activa verbonden aan verzekeringscontracten	255.353	67.417	35.404	22.749	19.889	15.857	94.037
<b>Totaal van de activa</b>	<b>22.710.722</b>	<b>4.883.981</b>	<b>1.533.715</b>	<b>1.507.195</b>	<b>1.189.335</b>	<b>1.250.891</b>	<b>12.345.604</b>
<b>Passiva</b>							
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	11.148.288	1.047.969	862.030	602.259	575.254	546.647	7.514.127
Verplichtingen met betrekking tot beleggingscontracten	5.738.131	2.981.747	478.985	333.258	308.849	220.603	1.414.689
Achtergestelde schulden	787.277	62.094	31.047	309.247	17.137	17.137	350.615
Overige financieringsschulden	343.310	343.310	-	-	-	-	-
Derivaten	295.699	145.748	149.951	-	-	-	-
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>18.312.704</b>	<b>4.580.869</b>	<b>1.522.013</b>	<b>1.244.764</b>	<b>901.240</b>	<b>784.387</b>	<b>9.279.431</b>

#### 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

variëaties 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 Methodes om het liquiditeitsrisico te minderen

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 in minder liquide activa (bijvoorbeeld vastgoed, gestructureerde producten ...) zonder voorafgaandelijke toelating te beperken.

Er werd per activiteit (Leven, Niet-Leven, gekantonnerde 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 het begrip rentabiliteit. Een bepaald niveau van illiquide activa is noodzakelijk om een minimale rentabiliteit te ondersteunen.

In 2023 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 ...

#### 4.4.4 Verwachte winst inbegrepen in de toekomstige premies

Op 31/12/2023 bedraagt het totaalbedrag van de verwachte winst inbegrepen in de toekomstige premies, berekend overeenkomstig de Solvabiliteit II-normen, 522 miljoen euro, op-

- via snelle actie bij de identificatie van een liquiditeitsafwijking zoals het omzetten van activa in cash, het afsluiten van een lening of een repo ...

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

## 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 stakeholders die de toegang tot de werkplaats belemmeren, enz.

### 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 voorvankans 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 de veiligheid van de gegevens van klanten, partners, leveranciers en werknemers, en dus aan haar bijdrage aan de samenleving. Daarom beschouwt ze het beheer van cyberrisico's als een prioritaire uitdaging.

gesplitst in 343 miljoen euro voor Niet-Leven en 179 miljoen euro voor Leven).

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-/beheersmaatregelen overeenkomstig het risicobeheerbeleid van Ethias.

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, CSA (Cloud Security Alliance) en CyFUN en voldoet ze tegelijkertijd aan de circulaires van de toezichthouder en de toepasselijke regelgeving (NIS, DORA, GDPR ...). Ethias heeft ook het beheer van haar operationele IT toevertrouwd aan een ISO 27001-gecertificeerde dienstverlener.

De informatiebeveiliging van Ethias is gebaseerd 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.

Ethias heeft een ambitieus plan geïmplementeerd voor het 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- 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.

### 4.5.1.2 Risico op verlies of wijziging van persoonsgegevens

Met de inwerkingtreding van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG of GDPR) heeft Ethias een omvangrijk actieplan uitgevoerd om volledig te voldoen aan de ingevoerde normen en blijft zij haar conformiteitsniveau voortdurend beoordelen.

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

### 4.5.1.3 Continuïteitsrisico

Bij de ontwikkeling van haar continuïteitsplan voor de operationele activiteiten voert Ethias op regelmatige tijdstippen continuïteitstests voor haar bedrijfsactiviteiten uit om zo haar veerkracht te bepalen ten aanzien van verschillende natuurrampenrisico's die zich zouden kunnen voordoen (verlies van gebouwen, cyberaanval, terreuraanval ...).

Er worden periodiek black-outtests georganiseerd om ons veerkracht te bepalen op basis van onze energie-autonomie. Deze tests zijn des te belangrijker in een tijd van onzekerheid over de energiestrategie (sterke prijsvolatiliteit, vrees voor tekorten door beslissingen van Europa en de Belgische regering over de kernenergiestrategie). In haar continuïteitsplan houdt Ethias rekening met de specifieke studies die op dit gebied zijn uitgevoerd en baseert zij zich hierop om haar

testscenario's te bepalen (bijvoorbeeld een afschakelplan, een lokale, regionale of nationale black-out).

Tegelijkertijd wordt ons crisisbeheerplan jaarlijks getest om ons maturiteitsniveau en de noodzakelijke verbeteringen te beoordelen. Het dient ook als bewustmaking voor de nieuwkomers en als opfrissing voor de oudere werknemers.

### 4.5.1.4 Risico's op IT-dysfuncties

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 risicobeheer cel 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 remediëringmaatregelen 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 Methodes om het operationele risico te minderen

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, een verlies van vertrouwen in de integriteit van de onderneming veroorzaakt.

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 dat 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.

Verschiede 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.

Op het vlak van Sustainability maakt Ethias haar duurzaamheidsstrategie concreet en uitvoerbaar via haar beleidslijnen, charters en codes. Deze documenten definiëren de duurzaamheidsprincipes die de onderneming zichzelf oplegt. Via de publicatie ervan verbindt Ethias zich ertoe transparant te zijn over haar duurzaamheidsstrategie, haar doelstellingen en vooruitgang.

Het Ethias Sustainability Framework werd gepubliceerd in 2023 en is een kaderdocument dat de leidende principes van haar duurzaamheidsstrategie en de implementatie ervan in alle activiteiten van de onderneming samenvat.

Het Beleid voor duurzaam en verantwoord investeren van Ethias beschermt haar tegen het nemen van belangen in activiteiten waarvan de reputatie twijfelachtig zou kunnen zijn.

Ethias voert regelmatig opiniepeilingen uit om de mening van haar verzekerden over de kwaliteit van haar diensten te kennen. De resultaten van deze peilingen, uitgevoerd door onafhankelijke onderzoeksbureaus, tonen regelmatig de kwaliteit van het Ethias-merk aan.

### De klimaatrisico's

Ethias ziet nauwlettend toe op het probleem van de ESG-risico's, waaronder de fysieke klimaat- en transitierisico's. Door hun aard kunnen ze zowel de rentabiliteit van haar producten als de continuïteit van haar activiteiten beïnvloeden.

In het kader van haar ORSA-proces (Own Risk Self Assessment), beoordeelt Ethias elk jaar de potentiële impact van een extreem klimaatscenario op de fysieke risico's en de impact van de klimaattransitie op deze investeringen. De stresstests die bij deze gelegenheid zijn uitgevoerd, maken het dus mogelijk om onder meer het herverzekeringsbeleid, het investeringsbeleid ... van de onderneming te toetsen.

In haar ORSA-oefening besteedt Ethias bijzondere aandacht aan overstromingen, aardbevingen en droogte. Vervolgens werden 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 onze contracten Niet-Leven heeft een vervaltermijn van één jaar. Dit biedt ons de mogelijkheid om de verzekeringstarieven snel aan te passen op basis van de evolutie in de klimaatrisico's. Onze herverzekeringsverdragen houden rekening met de evolutie van de klimaatrisico's alsook met de marktconcentratierisico's. Uit de besprekingen met onze herverzekeraars halen wij informatie over de evolutie van de klimaatrisico's. Dit wordt natuurlijk opgenomen in de tarifiering van de herverzekeringsverdragen, wat marktinformatie geeft over de evolutie in de risico's.

Haar Beleid voor duurzaam en verantwoord investeren bant bovendien investeringen in industriële activiteiten die schadelijk zijn voor het milieu.

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.



## 4.7. 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 is aanmerking nemen van de niet-financiële risico's zoals de reputatierisico's, de strategische risico's, de macro-economische risico's, de klimaatrisico's, de continuïteitsrisico's en de cyberrisico's is eveneens in deze analyses opgenomen.

### Volatiliteit van de marktindicatoren

Door de volatiliteit van alle marktindicatoren in 2023, in het bijzonder de volatiliteit van de rentetarieven, moest het ALM-risico nauwlettend worden opgevolgd.

### Geopolitieke situatie

Ethias blijft de nodige aandacht besteden aan de geopolitieke conflicten en hun impact, met name op het gebied van prijsstijgingen in de energiesector.

### 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.

# 5. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

De Solvabiliteit II-balans van het voorbije jaar en het jaar daarvoor alsook de vergelijking tussen de waarderingen SII en BGAAP zijn als bijlage bij dit deel opgenomen.

## 5.1. Valorisatie van de activa

### 5.1.1 Waardering SII vs. BGAAP van de financiële activaportefeuille

In de financiële staten opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudnormen ("BGAAP") van toepassing op de verzekeringsondernemingen wordt de inventariswaarde van de activa, op enkele uitzonderingen na, vastgelegd op basis van de geamortiseerde kostprijs van de activa. De netto latente meer- of minderwaarden afkomstig van de evaluatie van activabestanden worden over het algemeen niet in aanmerking genomen in de financiële staten. De waarderingsregels, zoals zij ten grondslag liggen van de waarderingsregels van activa in de financiële staten, worden vermeld in het jaarverslag van Ethias nv.

Overeenkomstig de waarderingsprincipes vermeld in de Solvabiliteit II-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.

Naast de verschillende waarderingsmethodes, gebeuren bepaalde herclassificaties tussen de verschillende rubrieken van post C. Beleggingen van de Belgische boekhoudkundige balans en de grote activacategorieën voorgesteld in de economische balans Solvabiliteit II. Een belangrijke herclassificatie betreft de gelopen, maar niet vervallen interesten met betrekking tot de schuldeffecten. Deze laatste worden opgenomen in de reële waarde ("dirty market value") van de betrokken activacategorieën in Solvabiliteit II terwijl zij onder de overlopende rekeningen geklasseerd zijn overeenkomstig de Belgische boekhoudnormen.

De belangrijkste waarderingsverschillen tussen de waarden volgens Solvabiliteit II en volgens BGAAP per activaklasse worden als volgt verklaard:

Activacategorie	Uitleg waarderingsverschil tussen Solvabiliteit II en BGAAP
Deelnemingen, aandelen en beleggingsfondsen	Met uitzondering van de aandelen die het voorwerp uitmaken van een waardevermindering wordt het waarderingsverschil uitsluitend verklaard door het verschil tussen de reële waarde genoteerd in SII en de aanschafingswaarde van de aandelen of participaties geboekt in BGAAP.
Verplichtingen	Het waarderingsverschil tussen de financiële staten BGAAP en het SII-referentiestelsel wordt voornamelijk verklaard door het verschil tussen de reële waarde geboekt in SII en de geamortiseerde kostprijs van deze activa alsook door het in aanmerking nemen van de gelopen, maar niet vervallen rentes in de SII-waardering. Bovendien bestaan er uitzonderingen op deze algemene regel: <ul style="list-style-type: none"> <li>• De obligaties die het voorwerp uitmaken van een waardevermindering en waarvan de waarde werd teruggebracht tot hun marktwaarde in Belgische boekhoudnormen.</li> <li>• De eeuwigdurende obligaties gewaardeerd in LoCoM (Lower of Cost or Market) in Belgische boekhoudnormen.</li> </ul>
Vastgoed	Met uitzondering van vastgoed dat het voorwerp uitmaakt van een waardevermindering wordt het waarderingsverschil tussen de financiële staten BGAAP en het SII-referentiestelsel hoofdzakelijk verklaard door het verschil tussen de reële waarde genoteerd in SII en de geamortiseerde kostprijs van deze activa.
Derivaten	Termijncontracten op obligaties en renteswaps worden gebruikt in het kader van afdekkingsoperaties en profiteren van de regels inzake administratieve verwerking van de afdekkingstransacties (geen waardering tegen reële waarde in de Belgische boekhoudbalans). De marktwaarde van deze instrumenten wordt enkel erkend in Solvabiliteit II.
Deposito's behalve kasequivalenten	Geen waarderingsverschil.
Activa behorend tot aan beleggingen gekoppelde overeenkomsten	Geen waarderingsverschil.
Hypotheke voor particulieren, overige leningen en hypotheke, en voorschotten op polis	Met uitzondering van de leningen die het voorwerp uitmaken van een waardevermindering wordt het waarderingsverschil tussen de financiële staten volgens BGAAP en het SII-referentiestelsel hoofdzakelijk verklaard door het verschil tussen de reële waarde genoteerd in SII en het schuldsaldo van de leningen.

Onderstaande tabel toont de evolutie van de marktwaarde van de financiële activa in 2023.

In duizend euro	SII-waarde op 31/12/2023	SII-waarde op 31/12/2022	Jaarlijkse variatie
Participaties	698.974	696.971	2.003
Beursgenoteerde aandelen	505.587	458.519	47.069
Niet-beursgenoteerde aandelen	144.312	86.735	57.577
Beleggingsfondsen	927.303	885.337	41.965
Overheidsobligaties	6.907.566	6.615.008	292.557
Bedrijfsobligaties	3.904.915	3.888.267	16.648
Gestructureerde effecten	97.155	171.010	-73.855
Door zekerheden gedekte effecten	0	0	-
Materiële vaste activa (anders dan voor eigen gebruik)	139.233	148.956	-9.723
Derivaten	-35.824	133.774	-169.597
Deposito's behalve kasequivalenten	58.972	70.967	-11.995
Activa behorend tot aan beleggingen gekoppelde overeenkomsten	2.161.659	1.609.547	552.113
Hypotheken voor particulieren	438.337	403.991	34.346
Overige leningen en hypotheken	906.081	795.585	110.497
Voorschotten op polis	19.618	18.132	1.486
<b>Totaal</b>	<b>16.873.889</b>	<b>15.982.799</b>	<b>891.091</b>

De marktwaarde van de obligatiebeleggingen (staats-, bedrijfs- en gestructureerde obligaties) steeg in 2023 met 235 miljoen euro. De belangrijkste redenen voor deze evolutie zijn:

- Stijging van de marktwaarden voor 566 miljoen euro, die voornamelijk verklaard wordt door de daling van de rentevoeten
- Netto-aankopen voor een bedrag van 1.389 miljoen euro.
- Vervallen obligaties voor een bedrag van 1.712 miljoen euro.

De duidelijke stijging van de marktwaarden van de beursgenoteerde aandelen met 47 miljoen euro is vooral te danken aan de aanzienlijke stijgingen van de marktwaarden (+57 miljoen euro), gecompenseerd door nettoverkopen voor 10 miljoen euro.

De stijging met 42 miljoen euro van de investeringen in de instellingen voor collectieve belegging wordt grotendeels verklaard door aankopen in alternatieve beleggingen (+106 miljoen euro), gecompenseerd door verkopen van monetaire fondsen voor 60 miljoen euro.

De stijging van de activa in verband met aan beleggingen gekoppelde overeenkomsten van 551 miljoen euro komt van nieuwe aan beleggingen gekoppelde overeenkomsten voor een nettobedrag van 364 miljoen euro en de stijging van de marktwaarde van de activa in portefeuille (+178 miljoen euro).

De stijging bij de hypothecaire leningen voor particulieren met +34 miljoen euro wordt voornamelijk verklaard door de kapitaal aflossing of de terugbetaling (-35 miljoen euro), gecompenseerd door de voortzetting van de investering in hypothecaire leningnota's voor een nettobedrag van 70 miljoen euro.

## 5.1.2 Valorisatie SII vs. BGAAP van de overige activa

### 5.1.2.1 Goodwill en immateriële vaste activa

De goodwill's en de immateriële activa worden niet erkend in SII. In de financiële staten volgens BGAAP zijn de immateriële vaste activa voornamelijk samengesteld uit goodwill's verbonden aan de acquisitie van portefeuilles en deelnemingen 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 be-

lastingvorderingen 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 verslagperiode.

Voor de waardering van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen werd het tarief van 25% overwogen gezien dit het vennootschapsbelastingtarief is dat in 2023 van toepassing is op basis van de Belgische fiscale wetgeving.

Na alle mogelijke compensaties tussen DTA en DTL verkrijgt Ethias een theoretische netto DTA. Bijgevolg voert Ethias, in toepassing van de SII-reglementering, een invorderbaar-

heidstest uit om de boeking van deze netto DTA te staven aan de hand van de geraamde toekomstige belastbare winsten die voortvloeien uit de nieuwe activiteiten die in haar Business Plan worden verwacht (de aannames daarvan worden jaarlijks herzien om onder meer rekening te houden met de onzekerheden in verband met de evolutie van de verzekeringssector en de financiële markten).

Aan het eind van deze invorderbaarheidstest kan Ethias aantonen dat de geschatte toekomstige belastbare winsten uit verwachte nieuwe activiteiten toereikend zijn om de waardering van de netto DTA in het in aanmerking komende eigen vermogen niet te beperken (het bedrag van de netto DTA dat via winsten kan worden ingevorderd is aanzienlijk hoger dan de andere criteria die het in aanmerking komen voor Tier 3 beperken).

De daling van de uitgestelde belastingen met 56 miljoen euro wordt verklaard doordat de marktwaarden van de financiële activa sterker gestegen zijn dan de marktwaarden van de verplichtingen die worden beïnvloed door de disconteringsvoet.

### **5.1.2.3 Vaste activa voor eigen gebruik**

De stijging in de geschatte waarde van vaste activa aangehouden voor eigen gebruik wordt voornamelijk verklaard door de discontering van de waarde van het gebouw in Alleur.

### **5.1.2.4 Vorderingen uit hoofde van verzekeringsverrichtingen en vorderingen op tussenpersonen**

Deze activacategorie wordt gewaardeerd tegen de nominale of aanschaffingswaarde. Er worden waardeverminderingen opgetekend om rekening te houden met de onzekerheden van hun terugwinning. Het waarderingsverschil op deze activaklasse wordt verklaard door de annulatie van de te recupereren technische lasten, waarbij de technische voorzieningen (Best Estimate) berekend worden zonder regres.

De stijging van 29 miljoen euro in deze post wordt voornamelijk verklaard door de stijging in schadeverzekeringspremies in Niet-Leven (zowel in directe verzekering als in medeverzekering en makelaardij) en door 3 te ontvangen premies in Leven 2<sup>e</sup> pijler.

### **5.1.2.5 Vorderingen (andere dan verzekeringsvorderingen)**

De andere vorderingen dan verzekeringsvorderingen zijn over het algemeen stabiel gebleven. De te ontvangen beheervergoedingen op de fondsen met aangewezen activa en de vooruitbetaalde kosten zijn gestegen. Dit wordt gecompenseerd door een daling van de te ontvangen bedragen van de RSZPPO als gevolg van de betaling van de pensioenen en door een daling van de te ontvangen creditnota's.

### **5.1.2.6 Deposito's ten gunste van cedenten, vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen, overige vorderingen en overige activa**

In de financiële staten volgens BGAAP worden deze activa gewaardeerd tegen nominale of aankoopwaarde of tegen de geamortiseerde kostprijs. Er worden waardeverminderingen opgetekend om rekening te houden met de onzekerheden van hun terugwinning. De reële waarde van deze activa is gelijk aan hun nettoboekwaarde volgens BGAAP. De onderneming is immers van mening dat voor deze vorderingen de nettoboekwaarde voldoende dicht bij de marktwaarde van de vorderingen ligt.

Sinds 1 januari 2019 is de IFRS 16-norm op leaseovereenkomsten van toepassing. Zo is in SII onder de post "Overige vorderingen" een actief van 32 miljoen euro opgenomen dat betrekking heeft op het gebruiksrecht en, onder de post "Overige passiva", de leaseverplichting van 30 miljoen euro, die overeenkomt met de gediscoteerde waarde van de nog niet gestorte leasebetalingen. Het actief wordt afgeschreven over de levensduur of over de duur van het contract indien deze korter is. De leaseverplichting wordt verminderd met de gedane leasebetalingen en verhoogd met de intresten.

Wanneer er een wijziging wordt aangebracht in een leaseovereenkomst, wordt de leaseverplichting geherwaardeerd en wordt het bedrag van de herwaardering ten laste gebracht van het actief in het kader van het gebruiksrecht.

In 2023 heeft Ethias een langlopend gebruiksrecht van 53 miljoen euro verworven voor het gebouw in Hasselt, dat permanent aan haar activiteiten wordt toegewezen. Dit zakelijk recht op het maatschappelijk gebouw is geclassificeerd onder de post "Overige activa".

De stijging van de herverzekeringsvorderingen (+145 miljoen euro) wordt voornamelijk verklaard door de ontvangst van een nieuw in pand gegeven effectendeposito gekoppeld aan het nieuwe herverzekeringscontract dat in 2023 werd ondertekend voor de internationale portefeuille.

## 5.2. Waardering van de technische voorzieningen

### 5.2.1 Waardering van de best estimates Leven

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

#### 5.2.1.1 Resultaten

De onderstaande tabel toont de waardering van de voorzieningen Leven onder SII, dit is de waarde van de Best Estimates (BE) op eind 2022 en eind 2023, en de technische voorzieningen Leven beschreven in de financiële staten volgens BGAAP op eind 2023.

In duizend euro			
SII-activiteitslijn	SII 2023	BGAAP 2023	SII 2022
Verzekeringen met winstdeling	8.103.888	8.148.917	8.114.598
Aanvaarde herverzekering	0	0	0
Bijkomende voorzieningen volgens BGAAP	0	1.068.149	0
TRIP-voorziening	0	344	0
Totaal Leven (m.u.v. DC, aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	8.103.888	9.217.410	8.114.598
Rentes DC	49.495	40.419	47.934
Totaal Leven (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	8.153.383	9.257.829	8.162.532
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	2.183.095	2.161.659	1.633.584
<b>ALGEMEEN TOTAAL</b>	<b>10.336.478</b>	<b>11.419.488</b>	<b>9.796.116</b>

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).

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

In BGAAP omvatten de voorzieningen voor levensverzekering:

- de wiskundige voorzieningen,
- de bijkomende "knipperlicht"-voorzieningen, om de afwijking te provisioneren tussen de wiskundige voorzieningen berekend aan de gewaarborgde rentevoet van het contract en deze berekend aan de "knipperlicht"-rentevoet zoals bepaald in artikel 31 van het koninklijk besluit Leven van 14/11/2003,
- De bijkomende langlevensvoorzieningen teneinde rekening te houden met de verlenging van de levensverwachting en samengesteld op de renteproducten.

Ze omvatten de toegekende winstdeelnames Leven. Hieraan moet het winstdeelnamefonds overlijden worden toegevoegd dat is samengesteld om het hoofd te bieden aan de WD-uitkeringen overlijden van het komende boekjaar.

Onder Solvabiliteit 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 volatilit-

saanpassing die door EIOPA wordt aangereikt. De stromen bevatten de specifieke risico's zoals de opties en waarborgen die niet het voorwerp uitmaken van voorzieningsregels beschreven in BGAAP. 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 deskundige adviezen. Er kunnen ook toekomstige beheerbeslissingen in aanmerking worden genomen in de berekening van de Best Estimates.

De bijkomende voorzieningen die deel uitmaken van de reserves volgens BGAAP, met name de langlevensvoorziening en de knipperlichtvoorziening worden niet als dusdanig opgenomen onder Solvabiliteit II. Het risico dat ze dekken is echter wel opgenomen in SII bij de evaluatie van de BE door middel van de geselecteerde aannames. Het WD-fonds overlijden verschijnt ook niet als dusdanig in SII, maar de toekomstige WD overlijden toegewezen aan de toekomstige stromen vullen deze stromen aan.

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 (1<sup>e</sup> pijler)
- de groepsverzekeringen van de 2<sup>e</sup> 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

Terwijl de boekhoudkundige technische voorzieningen BGAAP zonder bijkomende voorzieningen (knipperlicht en langlevens) worden berekend op basis van de tariefvoorwaarden van de contracten, houden de technische voorzieningen SII op hun beurt rekening met de verwachte realiteit.

### 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 wordt verondersteld op dezelfde wijze te evolueren als deze 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 leeftijdsschijf,
- De stochastische modellering van de WD is nog niet volkomen afgerond.

### 5.2.1.5 Deskundigenadvies

De lijst met de deskundigenadviezen werd geactualiseerd op 31/12/2023.

### 5.2.1.6 Belangrijke wijzigingen in de aannames

De significante wijzigingen in de aannames of de modellering tussen 31 december 2022 en 31 december 2023 hebben betrekking op de herziening van de verschillende kalibraties (disconteringscurve, afkooppercentage, kosten, sterftetafels).

### 5.2.1.7 Evolutie van de Best Estimates Leven

Het eerste belangrijke element dat de waarde van de BE's beïnvloedt, is de disconteringscurve aangeleverd door EIO-PA. De curve van eind 2023 is lager dan die van eind 2022. Dit effect wordt evenwel deels gecompenseerd door het gebruik van een vlottende gewaarborgde rentevoet, hoofdzakelijk in 1<sup>e</sup> pijler. Het curve-effect wordt op +296 miljoen euro geraamd.

## 5.2.2 Waardering van de best estimates Niet-Leven en Ziekte

### 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 2022 en eind 2023, en de technische voorzieningen Leven beschreven in de financiële staten volgens BGAAP op eind 2023.

In duizend euro			
SII-activiteitslijn	SII-waarde op 31/12/2023	BGAAP-waarde op 31/12/2023	SII-waarde op 31/12/2022
Schadeverzekering (m.u.v. van ziekteverzekering)	1.790.767	2.130.056	1.802.351
Ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	356.210	508.222	361.785
Niet-Leven	2.146.978	2.638.277	2.164.136
Ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	1.405.779	1.819.880	1.304.934
TOTAAL Schade- en Ziekteverzekering (BGAAP zonder regres)	3.552.756	4.458.158	3.469.070
Regresvoorzieningen	0	-80.206	0
TOTAAL Schade- en Ziekteverzekering onder aftrek van regres	3.552.756	4.377.952	3.469.070

In SII worden de BE berekend zonder regres en de BE voor rentes BA en BA Motorrijtuigen worden geclassificeerd in Leven (cf. deel 5.2.1).

### 5.2.2.2 Uit hoofde van herverzekering verhaalbare bedragen uit

De volgende tabel bevat de verhaalbare bedragen uit hoofde van herverzekering op 31 december 2023 volgens de categorieën van de SII-balans.

In duizend euro				
SII-activiteitslijn	Bruto technische voorzieningen	Netto technische voorzieningen vóór aanpassing	Aanpassing	Overgedragen technische voorzieningen
Schadeverzekering (m.u.v. van ziekteverzekering)	1.790.767	1.583.201	-7.379	200.187
Ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	356.210	350.535	-34	5.640
Niet-Leven	2.146.978	1.933.737	-7.413	205.828
Ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	1.405.779	1.389.511	0	16.268
TOTAL	3.552.756	3.323.248	-7.413	222.095
Rentes opgenomen in Leven	49.495	49.495	0	0

In SII, worden de uit hoofde van herverzekering verhaalbare bedragen gewaardeerd voor een totaalbedrag van 222 miljoen euro terwijl de aandelen van herverzekeraars in de technische voorzieningen in de technische voorzieningen van de Belgische boekhoudkundige balans 297 miljoen euro bedragen.

### 5.2.2.3 Algemene waarderingsmethode van de BE voor schadegevallen

#### Prestaties en externe kosten

De berekeningen van de toekomstige stromen van prestaties en externe kosten voor het beheer van de schadegevallen in run-off zijn gebaseerd op de klassieke driehoeksmetingsmethoden, zowel in BGAAP als in SII. Er zijn evenwel nog enkele verschillen in de berekeningen in beide kaders:

- De stromen worden niet gediscoteerd in BGAAP.
- Een Value at Risk (VaR) met betrekking tot de risicobereidheid van de maatschappij wordt opgenomen in de BGAAP-beoordelingen terwijl de berekening van de BE in SII een middenscenario is.

#### Interne schadebeheerkosten en overheadkosten en beleggingskosten

In SII worden de beleggingskosten en de supportkosten bepaald door middel van een percentage van de uitgaven.

In BGAAP wordt een percentage van de voorzieningen gebruikt om de voorziening voor interne schadebeheerskosten te bepalen.

#### 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 voorzie-

ningen wordt bepaald in de financiële staten BGAAP 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.

In BGAAP wordt het herverzekeringsprogramma toegepast op basis van de BGAAP-schadelast. In SII is het programma daarentegen van toepassing op de SII-schadelast.

### 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 en heeft geen tegenhanger in BGAAP.

#### 5.2.2.4 Algemene waarderingsmethode voor de BE voor rentes AO et GR

Bovendien zijn de methodes, de technische parameters die gebruikt worden voor de rentes verschillend in BGAAP en SII.

- In BGAAP wordt een methode toegepast die gebaseerd is op barema's voor de rentes in AO en Gemeen Recht.
- In het SII is de berekening 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.

#### 5.2.2.5 Algemene waarderingsmethode voor de BE voor premies

##### Methodes en hypothesen

De bruto BE voor premies is een SII-concept dat geen equivalent heeft in BGAAP. Er kan een analogie worden gemaakt met de voorziening voor lopende risico's en de voorziening voor niet-geïnde premies. De BE voor premies worden berekend met behulp van een projectiemodel voor premies en blootstellingen dat intern ontwikkeld en gekalibreerd is.

##### Herverzekering

De BE voor premies onder aftrek van herverzekering is een SII-concept dat geen equivalent heeft in BGAAP.

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

Verschiedende 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 werkelijk verbintenissen zo goed mogelijk zou weerspiegelen, zijn wij 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 Inachtneming van de “overinflatie”

De impact van de “overinflatie” op de technische voorzieningen in 2022 is verwerkt door middel van een specifieke Add-on.

#### 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.

#### 5.2.2.9 Evolutie van de Best Estimates Niet-Leven en Ziekte

Tussen 31/12/2022 en 31/12/2023 stijgt de BE Niet-Leven met 2,4%. Deze wijziging valt als volgt op te splitsen:

- Schadeverzekering m.u.v. Ziekteverzekering: daling van 0,6%.
- Ziekteverzekering analoog aan Schadeverzekering: daling van 1,5%.
- Ziekteverzekering analoog aan Levensverzekering: stijging van 7,7%.

In duizend euro		Technische voorzieningen (SII)		
		31/12/2023	31/12/2022	Evolutie
Technische voorzieningen schadeverzekering (m.u.v. ziekteverzekering)	BE voor schadegevallen	1.667.243	1.697.382	-1,8%
	BE voor premies	123.524	104.969	17,7%
	<b>BE Totaal</b>	<b>1.790.767</b>	<b>1.802.351</b>	<b>-0,6%</b>
Technische voorzieningen ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	BE voor schadegevallen	421.614	379.017	11,2%
	BE voor premies	-65.404	-17.232	-279,5%
	<b>BE Totaal</b>	<b>356.210</b>	<b>361.785</b>	<b>-1,5%</b>
Technische voorzieningen ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	BE voor premies	-199.494	-229.195	13,0%
	BE voor rentes	1.605.273	1.534.129	4,6%
	<b>BE Totaal</b>	<b>1.405.779</b>	<b>1.304.934</b>	<b>7,7%</b>
<b>Totale BE schade- en ziekteverzekering</b>		<b>3.552.756</b>	<b>3.469.070</b>	<b>2,4%</b>

De evolutie van de BE "schadeverzekering met uitzondering van ziekteverzekering" wordt sterk beïnvloed door de evolutie van BE voor schadegevallen. Deze BE wordt neerwaarts beïnvloed door de verminderde impact van de add-on inflatie 2022 in de BE.

De evolutie van de BE "schade en ziekteverzekering analoog aan schadeverzekering" wordt voornamelijk beïnvloed door een toename van het zakenvolume in Healthcare P&C en in Workers' Compensation.

### 5.2.3 Valorisatie van de risicomarge

De risicomarge vertegenwoordigt in Solvabiliteit II (want het concept is niet van toepassing in BGAAP), 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

De evolutie van de BE voor "schade- en ziekteverzekering analoog aan levensverzekering" wordt beïnvloed door de stijging van de BE voor renten. Deze wordt gekenmerkt door de ongunstige evolutie van de rentecurve. De BE voor premies, die uitsluitend betrekking heeft op de tak gezondheidszorgen particulieren wordt beïnvloed door de herziening van de aanname inzake verwachte rentabiliteit van de premies.

voorzieningen te vormen. Zij vertegenwoordigt iets minder dan 400 miljoen euro, d.i. een supplement van 2,7 % van de Best Estimates op 31/12/2023.

De volgende tabel toont de risicomarge per SII-activiteitenlij.

In duizend euro	Valorisatie van de risicomarge	
	31/12/2023	31/12/2022
<b>SII-activiteitslij</b>		
Schadeverzekering (m.u.v. van ziekteverzekering)	145.937	147.589
Ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	53.357	52.935
Ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	41.980	38.404
Levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	129.152	153.670
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	5.881	4.937
<b>Totaal</b>	<b>376.307</b>	<b>397.534</b>

Het bedrag van de risicomarge heeft de evolutie van de componenten ervan gevolgd, d.w.z. de SCR en de termijn waarover deze worden geprojecteerd. De waargenomen daling

van de risicomarge wordt voornamelijk verklaard door de daling van de SCR Leven als gevolg van de rentedaling in 2023 (daling van de lapse mass).

### 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 is licht gestegen van 19bpn eind 2022 naar 20bpn eind 2023. Als gevolg daarvan heeft deze parameter nu een ietwat grotere impact op de solvabiliteits-

ratio. De ratio zonder deze aanpassing zou 12% lager zijn (tegen 10% op 31/12/2022). Voor de MCR daalt de ratio met 37% door de annulatie van de aanpassing.

Op het niveau van de Solvabiliteit II-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 daar-

entegen 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.

De impact betreffende de volatiliteitsaanpassing op de SCR-dekkingsratio is groter op 31/12/2023 (-0,60%/bp) dan

op 31/12/2022 (-0,55%/bp). Deze stijging wordt verklaard door het feit dat de daling van de lapse mass niet langer de stijging van de andere SCR's compenseert (daling van de rentevoeten).

De effecten van de volatiliteitsaanpassing eind 2023 op het eigen vermogen, de SCR en de MCR zijn opgenomen in onderstaande tabellen.

In duizend euro	Impact van de volatiliteitsaanpassing op de SCR-dekkingsratio		
	Zonder VA	QRT 12/2023	Delta
Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR)	1.495.310	1.494.051	1.260
In aanmerking komend eigen vermogen SCR	2.665.329	2.841.098	-175.769
Surplus(+) / tekort(-)	1.170.019	1.347.047	-177.028
<b>Dekkingsratio SCR</b>	<b>178,25%</b>	<b>190,16%</b>	<b>-11,9%</b>

In duizend euro	Impact van de volatiliteitsaanpassing op de MCR-dekkingsratio		
	Zonder VA	QRT 12/2023	Delta
Minimumkapitaalvereiste (MCR)	665.576	643.456	22.120
In aanmerking komend eigen vermogen MCR	2.050.789	2.222.764	-171.974
overschot(+) / tekort(-)	1.385.213	1.579.307	-194.094
<b>Dekkingsratio MCR</b>	<b>308,12%</b>	<b>345,44%</b>	<b>-37,32%</b>

## 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 1<sup>e</sup> 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 hypothesen 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. 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 geboekt 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 geboekt in de economische balans van het boekjaar in de loop waarvan de waarschijnlijkheid de waardering wijzigt.

Op 31/12/2023 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 geboekt 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 de verplichtingen 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.

De voorziening van 5 miljoen euro opgenomen in de jaarrekening volgens BGAAP om de kost van de afdekkingsderivaten te dekken bestaat niet in SII aangezien deze kost opgenomen wordt in de marktwaarde van de derivaten.

### 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 pensi-

oenverplichtingen), de langetermijnbeloningen en de eindecontractbeloningen.

Het waarderingsverschil tussen de financiële staten BGAAP en SII wordt verklaard door het verschil tussen de reële waarde geboekt in SII als gevolg van de discontering van de verplichtingen met betrekking tot de beloningen na uitdiensttreding en de eindecontractbeloningen, en de waarde van deze verplichtingen geboekt in de financiële staten BGAAP, alsook door de erkenning van de langetermijnbeloningen in SII.

### 5.3.1.5 Deposito's van herverzekeraars en schulden uit hoofde van herverzekering, schulden aan kredietinstellingen, financiële verplichtingen anders dan schulden aan kredietinstellingen, schulden uit hoofde van verzekeringen en aan intermediairs, schulden uit hoofde van herverzekeringstransacties en overige schulden

De reële waarde van deze passiva is gelijk aan hun nominale waarde die overeenstemt met de nettoboekwaarde Bgaap. De onderneming is immers van mening dat voor deze schulden de boekwaarde voldoende dicht bij de marktwaarde van de schulden ligt, met uitzondering van de leasecontracten.

## 5.3.2 Evolutie van de overige verplichtingen

### 5.3.2.1 Achtergestelde leningen

De waarde stijging van de achtergestelde leningen (+85 miljoen euro) is het gevolg van de uitgifte van een nieuwe achtergestelde lening van 250 miljoen euro en de herwaardering van leningen als gevolg van de daling van de risicovrije rente in 2023 (+20 miljoen euro), gedeeltelijk gecompenseerd door het vervallen van de lening van 75 miljoen euro uitgegeven in 2018 en de gedeeltelijke aflossing van de lening van 114 miljoen euro uitgegeven in 2015.

### 5.3.2.2 Voorwaardelijke verplichtingen

De verschillende in aanmerking genomen scenario's en het daaruit voortvloeiende passiefbedrag zijn opnieuw geëvalueerd: er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen in 2023.

### 5.3.2.3 Andere dan technische voorzieningen

De vermindering van 1 miljoen euro wordt voornamelijk verklaard door de terugneming van een voorziening in verband met een geschil.

### 5.3.2.4 Pensioenvoorzieningen

De vermindering van 20 miljoen euro wordt voornamelijk verklaard door de betaling van pensioenen in verband met het plan 60+ en door de stijging van de marktwaarde van de activa het OFP, die groter was dan het effect van de disconteringsvoet op de pensioenverplichting.

### 5.3.2.5 Deposito's van herverzekeraars en schulden uit hoofde van herverzekering

De stijging met 146 miljoen euro wordt hoofdzakelijk verklaard door de stijging met 139 miljoen euro van de van herverzekeraars ontvangen effectendeposito's en kasdeposito's met name als gevolg van een nieuw herverzekeringcontract dat in 2023 werd ondertekend voor de internationale portefeuille en door de stijging met 7 miljoen euro van de schulden aan herverzekeraars.

### 5.3.2.6 Schulden aan kredietinstellingen

De daling van 192 miljoen euro wordt verklaard door de terugbetaling van repo's voor 66 miljoen euro en de daling van de collateral met 125 miljoen euro.

### 5.3.2.7 Schulden uit hoofde van directe verzekeringstransacties en aan intermediairs

De toename met 31 miljoen euro wordt hoofdzakelijk verklaard door de stijging van de op voorhand ontvangen betalingen (hoofdzakelijk in Arbeidsongevallen) en door de stijging van de schulden aan herverzekeraars, gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van de experience rating; de depositorekeningen de schulden aan makelaars.

### **5.3.2.8 Overige schulden en overige passiva**

De toename met 25 miljoen euro wordt verklaard door de toename van de verschuldigde inkomstenbelasting, door de stijging van de kosten op de aangewezen activa en door

de toename van te ontvangen facturen, gedeeltelijk gecompenseerd door de afname van de vooruitbetalingen voor de bedrijfsvoorheffing.

## **5.4. Alternatieve waarderingmethoden**

Geen.

## **5.5. Andere materiële informatie over de waardering van de activa en de passiva**

Ethias heeft in 2023 deelgenomen aan de door de NBB georganiseerde stresstest. Het doel is de impact te meten op de solvabiliteit van Belgische verzekeringsmaatschappijen die onderworpen worden aan een scenario van sterk negatieve rentevoeten, uitgaande van de situatie op 31/12/2022. Na deze oefening is de solvabiliteitsratio gedaald van 170% naar 148% op 31/12/2022, d.i. een impact van -22%.

Aangezien het resultaat positief was en de solvabiliteit van Ethias gevrijwaard bleef, heeft de NBB ingestemd met de vrijstelling van dotatie aan de knipperlichtvoorziening in 2023.

## 5.6. Bijlagen QRT

### 5.6.1 SII-balans vergeleken met het vorige jaar

In duizend €	Q0-2022	Q0-2023	Variaties
<b>ACTIF</b>			
Deferred tax assets	300.936	244.992	-55.943
Property, plant & equipment held for own use	11.108	13.448	2.340
Property (other than for own use)	148.956	139.233	-9.723
Holdings in related undertakings, including participations	696.971	698.974	2.003
Equities	545.253	649.899	104.646
Government Bonds	6.615.008	6.907.566	292.557
Corporate Bonds	3.888.267	3.904.915	16.648
Structured notes	171.010	97.155	-73.855
Collective Investments Undertakings	885.337	927.303	41.965
Derivatives	372.595	268.330	-104.264
Deposits other than cash equivalents	70.967	58.972	-11.995
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	1.609.303	2.161.659	552.356
Loans and mortgages	1.217.708	1.364.037	146.329
Reinsurance recoverables	141.614	222.095	80.481
Deposits to cedants	3.666	3.547	-120
Insurance and intermediaries receivables	182.579	211.429	28.850
Reinsurance receivables	145.708	290.260	144.551
Receivables (trade, not insurance)	85.492	85.653	161
Cash and cash equivalents	491.658	350.571	-141.087
Any other assets, not elsewhere shown	50.041	111.136	61.095
<b>TOTAL</b>	<b>17.634.178</b>	<b>18.711.174</b>	<b>1.076.996</b>
<b>PASSIF</b>			
Own funds	2.098.806	2.434.665	335.859
BE Non-life	1.802.351	1.790.767	-11.583
RM Non-life	147.589	145.937	-1.652
BE Health (similar to non-life)	361.785	356.210	-5.575
RM Health (similar to non-life)	52.935	53.357	422
BE Health (similar to life)	1.257.000	1.356.284	99.284
RM Health (similar to life)	38.404	41.980	3.577
BE Life (excluding health and index-linked and unit-linked)	8.162.532	8.153.383	-9.149
RM Life (excluding health and index-linked and unit-linked)	153.670	129.152	-24.518
BE index-linked and unit-linked	1.633.584	2.183.095	549.511
RM Technical provisions – index-linked and unit-linked	4.937	5.881	944
Contingent Liabilities	0	0	0
Provisions other than technical provisions	11.344	10.789	-555
Pension benefit obligations	54.987	34.577	-20.410
Deposits from reinsurers	165.183	304.323	139.140
Deferred tax liabilities	0	0	0
Derivatives	238.821	304.154	65.333
Debts owed to credit institutions	545.367	353.487	-191.880
Insurance & intermediaries payables	165.444	196.119	30.675
Reinsurance payables	12.279	19.463	7.184
Payables (trade, not insurance)	219.389	245.130	25.742
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	476.339	561.652	85.313
Any other liabilities, not elsewhere shown	31.433	30.768	-664
<b>TOTAL</b>	<b>17.634.178</b>	<b>18.711.174</b>	<b>1.076.996</b>

## 5.6.2 SII-balans versus BGAAP

In duizend €	SII Q0-2023	BGAAP Q0-2023	Variaties SII - BGAAP
<b>ACTIF</b>			
Intangible assets	0	96.731	-96.731
Deferred tax assets	244.992	-0	244.992
Property, plant & equipment held for own use	13.448	5.187	8.260
Property (other than for own use)	139.233	126.349	12.885
Holdings in related undertakings, including participations	698.974	500.434	198.540
Equities	649.899	476.344	173.555
Government Bonds	6.907.566	7.973.378	-1.065.813
Corporate Bonds	3.904.915	4.159.526	-254.611
Structured notes	97.155	102.088	-4.933
Collective Investments Undertakings	927.303	907.716	19.586
Derivatives	268.330	7.772	260.558
Deposits other than cash equivalents	58.972	58.972	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	2.161.659	2.161.659	-0
Loans and mortgages	1.364.037	1.447.904	-83.868
Reinsurance recoverables	222.095	297.157	-75.062
Deposits to cedants	3.547	3.547	0
Insurance and intermediaries receivables	211.429	291.635	-80.206
Reinsurance receivables	290.260	290.260	0
Receivables (trade, not insurance)	85.653	85.653	-0
Cash and cash equivalents	350.571	350.571	0
Any other assets, not elsewhere shown	111.136	79.097	32.040
<b>TOTAL</b>	<b>18.711.174</b>	<b>19.421.982</b>	<b>-710.808</b>
<b>PASSIF</b>			
Own funds	2.434.665	1.833.988	600.677
BE Non-life	1.790.767	2.130.056	-339.288
RM Non-life	145.937	0	145.937
BE Health (similar to non-life)	356.210	508.222	-152.011
RM Health (similar to non-life)	53.357	0	53.357
BE Health (similar to life)	1.356.284	1.779.461	-423.178
RM Health (similar to life)	41.980	0	41.980
BE Life (excluding health and index-linked and unit-linked)	8.153.383	9.257.474	-1.104.091
RM Life (excluding health and index-linked and unit-linked)	129.152	0	129.152
BE index-linked and unit-linked	2.183.095	2.161.659	21.435
RM Technical provisions – index-linked and unit-linked	5.881	0	5.881
Contingent Liabilities	0	0	0
Provisions other than technical provisions	10.789	15.609	-4.820
Pension benefit obligations	34.577	44.662	-10.085
Deposits from reinsurers	304.323	304.323	0
Deferred tax liabilities	0	2.704	-2.704
Derivatives	304.154	8.455	295.699
Debts owed to credit institutions	353.487	353.487	0
Insurance & intermediaries payables	196.119	196.119	0
Reinsurance payables	19.463	19.463	0
Payables (trade, not insurance)	245.130	245.130	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	561.652	560.368	1.285
Any other liabilities, not elsewhere shown	30.768	802	29.966
<b>TOTAL</b>	<b>18.711.174</b>	<b>19.421.982</b>	<b>-710.808</b>

# 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	
	31/12/2023	31/12/2022
Tier 1 - unrestricted	2.079.673	1.689.870
Tier 1 - restricted	14.400	14.513
Niveau 2	547.253	461.826
Niveau 3	244.992	300.936
<b>Totaal</b>	<b>2.886.317</b>	<b>2.467.145</b>

Eind 2023 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 waaronder het voorziene dividend (110.000 duizend euro) en de uitgestelde belastingvorderingen (244.992 duizend euro), geclassificeerd in niveau 3, zijn eruit gehaald.
- Tier 1 restricted stemt overeen met het saldo van 14.400 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 de achtergestelde lening van 271 miljoen euro uitgegeven in 2023 en die de maturiteit bereikt in 2033 (gewaardeerd in marktwaarde en geclassificeerd in Tier 2) en anderzijds de achtergestelde lening van 276 miljoen euro in nominaal bedrag uitgegeven in juli en november 2015 en die de maturiteit bereikt in januari 2026 (gewaardeerd in marktwaarde).
- Tier 3 stemt overeen met de uitgestelde belastingactiva.

Het beschikbare eigen vermogen steeg tussen 2022 en 2023, voornamelijk dankzij een uitstekend financieel en operationeel resultaat.

### 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 Solvabiliteit II-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 niveau 2 en niveau 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	
	31/12/2023	31/12/2022
Tier 1 - unrestricted	2.079.673	1.689.870
Tier 1 - restricted	14.400	14.513
Niveau 2	547.253	461.826
Niveau 3	199.773	209.492
<b>Totaal</b>	<b>2.841.098</b>	<b>2.375.701</b>

Op 31/12/2023 is de limiet voor inaanmerkingkoming bereikt voor Tier 3.



### 6.1.3 Dekking van de solvabiliteitskapitaalvereiste

De SII-marge op 31/12/2023, vastgesteld volgens de standaardformule, bedraagt 190,16% (na dividend) tegen 170,10% op 31/12/2022:

In duizend euro	Dekking van de SCR	
	31/12/2023	31/12/2022
Solvabiliteitskapitaalvereiste	1.494.051	1.396.613
Eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de dekking van de SCR	2.841.098	2.375.701
<b>Dekkingsratio</b>	<b>190,16%</b>	<b>170,10%</b>

De dekkingsratio steeg door de toename van het eigen vermogen (+465.397 duizend euro), die slechts gedeeltelijk werd gecompenseerd door de stijging van de SCR (+97.438 duizend euro).

Deze evolutie wordt hoofdzakelijk verklaard door de goede technisch-financiële resultaten. Deze effecten werden echter gecompenseerd door de stijging van de SCR markt: de goede prestaties van de aandelen leidden tot een stijging van de SCR aandelen (stijging van de marktwaarde van de aandelen en stijging van de symmetrische aanpassing).

### 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 Solvabiliteit II-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.

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 zowel op 31 december 2022 als op 31 december 2023 bereikt.

In duizend euro	Opbouw van het eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de dekking van de MCR	
	31/12/2023	31/12/2022
Tier 1 - unrestricted	2.079.673	1.689.870
Tier 1 - restricted	14.400	14.513
Niveau 2	128.691	125.695
<b>Totaal</b>	<b>2.222.764</b>	<b>1.830.078</b>

### 6.1.5 Dekking van de minimumkapitaalvereiste

Volgens de S2-normen moet de MCR tussen 25 % en 45 % van de SCR bedragen. Aangezien de berekening van de MCR op eind 2022 een waarde opleverde die hoger is dan dit interval, wordt ze krachtens deze bepaling beperkt tot 45 % van de SCR. In 2023 werd deze limiet niet meer bereikt.

In duizend euro	Dekking van de MCR	
	31/12/2023	31/12/2022
Minimumkapitaalvereiste	643.456	628.476
Eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de dekking van de MCR	2.222.764	1.830.078
<b>Dekkingsratio</b>	<b>345,44%</b>	<b>291,19%</b>

## 6.1.6 Verschillen tussen het eigen vermogen volgens BGAAP en Solvabiliteit

De tabel hieronder toont de overgang van het eigen vermogen in Belgische boekhoudnormen (BGAAP) naar het beschikbaar eigen vermogen volgens Solvabiliteit II.

De belangrijkste bronnen van verschillen tussen het boekhoudkundig eigen vermogen en het eigen vermogen Solvabiliteit II zijn de herwaarderingen van financiële activa en technische verplichtingen, alsmede achtergestelde leningen.

In duizend euro	31-dec-23	31-dec-22
Boekhoudkundig vermogen	1.811.078	1.719.325
Fonds voor toekomstige dotaties	22.910	18.379
Meer-/minderwaarden financiële activa	-1.128.270	-1.769.905
Overige activa	2073	1411
Herwaardering technische passiva	1.475.643	1.799.862
Overige passiva	455.187	394.361
Uitgestelde belastingen	247.696	303.713
<b>Eigen vermogen SII</b>	<b>2.886.317</b>	<b>2.467.145</b>

## 6.2. Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

### 6.2.1 Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en minimumkapitaalvereiste (MCR)

De SCR en de MCR worden beoordeeld volgens de standaard modulo-formule met het gebruik van bepaalde USP's (reserverisico in de berekening van de SCR premie en reserve). Eind 2022 bereikte de MCR de bovengrens van 45 % van de SCR, maar eind 2023 was dit niet langer het geval.

In duizend euro	31/12/2023	31/12/2022
Solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR)	1.494.051	1.396.613
Minimumkapitaalvereiste (MCR)	643.456	628.476

### 6.2.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste per risicomodule

In duizend euro	SCR per risicomodule	
	31/12/2023	31/12/2022
Marktrisico	918.822	826.795
Wanbetalingsrisico van een tegenpartij	82.268	87.023
Levensverzekeringstechnisch risico	217.734	264.582
Ziekteverzekeringstechnisch risico	383.702	337.058
Schadeverzekeringstechnisch risico	497.463	476.272
Diversificatie	-706.007	-689.652
Risico immateriële activa	0	0
Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste	1.393.982	1.302.077
Operationeel risico	116.851	108.892
Compensatievermogen van technische voorzieningen	-16.781	-14.355
Compensatievermogen van uitgestelde belastingen	0	0
<b>Vereist solvabiliteitskapitaal</b>	<b>1.494.051</b>	<b>1.396.613</b>

Eind 2023 bedraagt de totale SCR 1,49 miljard euro, samengesteld in dalende orde van belangrijkheid door de SCR markt, schade, ziekte, leven, operationeel en tegenpartij. De klassering van de 3 belangrijkste SCR's in dalende orde van belangrijkheid is identiek op eind 2023 en eind 2022 aangezien deze bestaat uit de SCR Markt, Schade en Ziekte.

De globale solvabiliteitskapitaalvereiste ging van 1,40 miljard op 31/12/2022 naar 1,49 miljard euro op 31/12/2023:

- De solvabiliteitskapitaalvereiste voor marktrisico's steeg met bijna 11 %, hoofdzakelijk door het aandelenrisico (stijging van de blootstellingswaarde en van de symmetrische aanpassing).

- De solvabiliteitskapitaalvereiste voor de wanbetalingsrisico's van tegenpartijen is licht gedaald dankzij de daling van het type 1;
- De solvabiliteitskapitaalvereiste voor levensverzekeringsrisico's is gedaald als gevolg van de rentedaling op de lapse mass;
- De solvabiliteitskapitaalvereiste voor ziekteverzekeringstechnische risico's steeg, voornamelijk door de stijging van de risico-premies en de NSLT-reserves (stijging van het premievolume en kalibrering van de USP).
- De solvabiliteitskapitaalvereiste voor de schadeverzekeringstechnische risico's steeg als gevolg van de toename van schade ramp.
- De solvabiliteitskapitaalvereiste voor de operationele risico's steeg voornamelijk als gevolg van het grotere premievolume. Dit deel domineert dit jaar vergeleken met de risico's op de BE's;
- De diversificatiewinst tussen de SCR's is gestegen als gevolg van de stijging van de SCR's ziekte en schade.
- Het aanpassingseffect van de winstdeling op de kapitaalbehoeften bedraagt -14.355 duizend euro op eind 2022 tegen -16.781 duizend euro op eind 2023 dankzij de rentedaling en de hogere aandelenwaarden.
- Eind 2023 is de absorptiecapaciteit van de SCR door de uitgestelde belastingen nul gebleven.

### 6.2.3 Gebruik van vereenvoudigde berekeningen

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

### 6.2.4 Gebruik van parameters die specifiek zijn voor de onderneming

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 bij de gedelegeerde handelingen 2015/35/EG werd geïmplementeerd.

Eind 2023 is het toepassingsgebied van deze parameters ongewijzigd gebleven.

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.

## 6.3. Gebruik van de ondermodule "aandelenrisico" op basis van de looptijd in de berekening van de 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.

# 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 2023.

## 7.1. Balans

Activa	AR0009	Waarde Solvabiliteit II
		C0010
Goodwill	R0010	
Uitgestelde acquisitiekosten	R0020	
Immateriële vaste activa	R0030	-
Uitgestelde belastingvorderingen	R0040	244.992
Surplus pensioenuitkeringen	R0050	-
Materiële vaste activa voor eigen gebruik	R0060	13.448
Beleggingen (niet zijnde activa in verband met aan indexen of beleggingen gekoppelde overeenkomsten)	R0070	13.652.347
Materiële vaste activa (anders dan voor eigen gebruik)	R0080	139.233
Deelnemingen in verbonden ondernemingen, met inbegrip van participaties	R0090	698.974
Aandelen	R0100	649.899
Beursgenoteerde aandelen	R0110	505.587
Niet-beursgenoteerde aandelen	R0120	144.312
Obligaties	R0130	10.909.636
Overheidsobligaties	R0140	6.907.566
Bedrijfsobligaties	R0150	3.904.915
Gestructureerde effecten	R0160	97.155
Door zekerheden gedekte effecten	R0170	-
Instellingen voor collectieve belegging	R0180	927.303
Derivaten	R0190	268.330
Deposito's behalve kasequivalenten	R0200	58.972
Overige beleggingen	R0210	-
Activa in verband met aan indexen of beleggingen gekoppelde overeenkomsten	R0220	2.161.659
Leningen en hypotheke	R0230	1.364.037
Voorschotten op verzekeringsovereenkomsten	R0240	19.618
Aan particulieren verstrekte leningen en hypotheke	R0250	438.337
Overige leningen en hypotheke	R0260	906.081
Uit hoofde van herverzekering verhaalbare bedragen uit	R0270	222.095
Schade- en ziekteverzekering analoog aan schadeverzekering	R0280	205.828
Schadeverzekering met uitzondering van ziekteverzekering	R0290	200.187
Ziekteverzekering analoog aan schadeverzekering	R0300	5.640
Levens- en ziekteverzekering analoog aan levensverzekering, met uitzondering van ziekteverzekering en aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	R0310	16.268
Ziekteverzekering analoog aan levensverzekering	R0320	16.268
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	3.547
Vorderingen uit hoofde van verzekeringsverrichtingen en vorderingen op tussenpersonen	R0360	211.429
Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	R0370	290.260
Vorderingen (handelsvorderingen, geen vorderingen uit hoofde van verzekering)	R0380	85.653
Eigen aandelen (rechtstreeks gehouden)	R0390	-
Verschuldigde bedragen uit hoofde van eigenvermogensbestanddelen of opgevraagd maar niet-gestort beginkapitaal	R0400	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	R0410	350.571
Overige, niet elders opgenomen activa	R0420	111.136
<b>Totaal van het actief</b>	<b>R0500</b>	<b>18.711.174</b>

	Valeur Solvabilité II	
		C0010
<b>Passiva</b>	<b>AR0509</b>	
Technische voorzieningen - schadeverzekering	R0510	2.346.271
Technische voorzieningen - schadeverzekering (m.u.v. ziekteverzekering)	R0520	1.936.704
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0530	-
Beste schatting	R0540	1.790.767
Risicomarge	R0550	145.937
Technische voorzieningen ziekteverzekering (analoog aan schadeverzekering)	R0560	409.567
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0570	-
Beste schatting	R0580	356.210
Risicomarge	R0590	53.357
Technische voorzieningen - levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	R0600	9.680.799
Technische voorzieningen ziekteverzekering (analoog aan levensverzekering)	R0610	1.398.264
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0620	-
Beste schatting	R0630	1.356.284
Risicomarge	R0640	41.980
Technische voorzieningen - levensverzekering (m.u.v. aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen)	R0650	8.282.535
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0660	-
Beste schatting	R0670	8.153.383
Risicomarge	R0680	129.152
Technische voorzieningen - aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	R0690	2.188.976
Technische voorzieningen als geheel berekend	R0700	-
Beste schatting	R0710	2.183.095
Risicomarge	R0720	5.881
Overige technische voorzieningen	R0730	-
Voorwaardelijke verplichtingen	R0740	-
Voorzieningen niet zijnde technische voorzieningen	R0750	10.789
Pensioenvoorzieningen	R0760	34.577
Deposito's van herverzekeraars	R0770	304.323
Uitgestelde belastingverplichtingen	R0780	-
Derivaten	R0790	304.154
Schulden aan kredietinstellingen	R0800	353.487
Financiële verplichtingen anders dan schulden aan kredietinstellingen	R0810	-
Schulden uit hoofde van verzekeringen en aan intermediairs	R0820	196.119
Schulden uit hoofde van herverzekering	R0830	19.463
Schulden (handelsschulden, geen schulden uit hoofde van verzekeringen)	R0840	245.130
Achtergestelde verplichtingen	R0850	561.652
Achtergestelde verplichtingen anders dan in het kernvermogen	R0860	-
Achtergestelde verplichtingen in het kernvermogen	R0870	561.652
<b>Overige, niet elders opgenomen verplichtingen</b>	<b>R0880</b>	<b>30.768</b>
<b>Totaal van het passief</b>	<b>R0900</b>	<b>16.276.509</b>
<b>Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen</b>	<b>R1000</b>	<b>2.434.665</b>



## 7.2. Premies, schaden en kosten, per branche

### Schadeverzekering en geaccepteerde niet-proportionele herverzekering

		Activiteitslijn voor: verzekerings- en herverzekeringsverbindenissen Niet-Leven						
		Ziekte- kosten- verzekeringen	Inkomens- beschermings- verzekeringen	Verzeke- ringen tegen arbeids- ongevallen	Aansprake- lijkheidsver- zekeringen voor motorrijtuigen	Overige motorrijtui- genverzeke- ringen	Verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere trans- portmiddelen	Verzekeringen tegen brand en andere schade aan goederen
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
<b>Geboekte premie-inkomsten</b>	AR0109							
Bruto - Directe verzekering	R0110	208.764	71.802	405.284	267.529	199.263	297	306.782
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0120	-	-	-	-	-	-	8
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0130							
Aandeel van de herverzekeraars	R0140	310	524	12.110	81.003	6.183	-	60.639
Netto	R0200	208.454	71.278	393.173	186.526	193.081	297	246.151
<b>Verdiende premies</b>	AR0209							
Bruto - Directe verzekering	R0210	209.308	71.161	405.283	264.506	197.137	294	297.311
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0220	-	-	-	-	-	-	8
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0230							
Aandeel van de herverzekeraars	R0240	310	524	12.110	81.003	6.183	-	60.648
Netto	R0300	208.998	70.637	393.173	183.503	190.955	294	236.672
<b>Schaden</b>	AR0309							
Bruto - Directe verzekering	R0310	178.203	43.887	310.212	210.214	103.696	(341)	91.044
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0320	18	-	32	(157)	-	-	380
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0330							
Aandeel van de herverzekeraars	R0340	269	(1.942)	9.439	69.230	568	-	17.913
Netto	R0400	177.953	45.829	300.805	140.827	103.128	(341)	73.510
<b>Kosten</b>	R0550	29.476	14.357	57.678	81.726	55.033	20	76.321
<b>Overige kosten</b>	R1210							
<b>Totaal uitgaven</b>	R1300							

(rechtstreekse verzekering en geaccepteerde proportionele herverzekering)									Totaal
Algemene aansprakelijkheidsverzekeringen	Krediet- en borgtochtverzekeringen	Rechtsbijstandverzekeringen	Assistance	Diverse geldelijke verliezen	Gezondheid	Ongevallen	Vezekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmiddelen	Goederen	
C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
107.559	17	45.834	50.049	4.404					1.667.584
-	-	-	-	-					8
					241	84	-	745	1.070
76.474	-	-	-	-	-	-	-	-	237.243
31.085	17	45.834	50.049	4.404	241	84	-	745	1.431.419
105.843	17	44.778	47.958	11.597					1.655.194
-	-	-	-	-					8
					241	84	-	745	1.070
76.474	-	-	-	-	-	-	-	-	237.252
29.369	17	44.778	47.958	11.597	241	84	-	745	1.419.021
33.786	-	26.733	22.183	5.774					1.025.391
(117)	-	-	-	-					156
					(309)	138	62	(69)	(178)
40.552	-	-	-	-	-	-	-	-	136.029
(6.884)	-	26.733	22.183	5.774	(309)	138	62	(69)	889.340
28.315	3	20.633	20.052	853	55	14	-	110	384.647
									72.362
									457.009

## Leven

		Activiteitslijn voor: levensverzekeringsverplichtingen			
		Ziekteverzekering	Verzekering met winstdeling	Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen	Overige levensverzekeringen
		C0210	C0220	C0230	C0240
<b>Geboekte premie-inkomsten</b>	AR1409				
Bruto	R1410	-	1.633.096	72.370	-
Aandeel van de herverzekeraars	R1420	-	1.778	-	-
Netto	R1500	-	1.631.318	72.370	-
<b>Verdiende premies</b>	AR1509				
Bruto	R1510	-	1.633.096	72.370	-
Aandeel van de herverzekeraars	R1520	-	1.778	-	-
Netto	R1600	-	1.631.318	72.370	-
<b>Schaden</b>	AR1609				
Bruto	R1610	-	1.779.395	12.364	-
Aandeel van de herverzekeraars	R1620	-	1.248	-	-
Netto	R1700	-	1.778.147	12.364	-
<b>Kosten</b>	R1900	-	54.377	7.348	-
<b>Overige kosten</b>					
<b>Totaal uitgaven</b>	R2510				
<b>Totaal uitgaven</b>	R2600				
<b>Totaalbedrag van de inleveringen</b>	R2700	-	119.986	310	-

Lijfrentes van schadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot ziekteverzekeringsverplichtingen	Lijfrentes van schadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot andere dan de ziekteverzekeringsverplichtingen	Levenshervesteringsverplichtingen		Totaal
		Ziekteverzekering	Levenshervestering	
C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
-	-	-	-	1.705.466
-	-	-	-	1.778
-	-	-	-	1.703.688
-	-	-	-	1.705.466
-	-	-	-	1.778
-	-	-	-	1.703.688
-	-	-	-	1.791.760
-	-	-	-	1.248
-	-	-	-	1.790.512
-	-	-	6	61.730
				(1.082)
				60.649
-	-	-	-	120.296

## 7.3. 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
<b>Geboekte premie-inkomsten</b>	AR0019		
Bruto - Directe verzekering	R0020	1.657.363	
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0021		
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0022	1.014	
<b>Verdiende premies</b>	AR0029		
Bruto - Directe verzekering	R0030	1.644.958	
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0031		
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0032	1.014	
<b>Schaden</b>	AR0039		
Bruto - Directe verzekering	R0040	1.025.504	
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0041	(156)	
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0042	(160)	
<b>Kosten</b>	AR0049		
Bruto - Directe verzekering	R0050	398.118	
Bruto - Geaccepteerde proportionele herverzekering	R0051	-	
Bruto - Geaccepteerde niet-proportionele herverzekering	R0052	179	



## Leven

		Land van herkomst	Top 5 landen: leven en gezondheid SLT
		C0030	C0040
<b>Bruto geboekte premie-inkomsten</b>	R1020	1.705.466	
<b>Bruto verdiende premies</b>	R1030	1.705.466	
<b>Bruto Schaden</b>	R1040	1.791.760	
<b>Bruto kosten</b>	R1050	61.730	

## 7.4. Technische voorzieningen voor levens- en SLT-ziekteverzekering

		Verzekeringen met winstdeling	Aan indexen of beleggingen gekoppelde verzekeringen		Overige levensverzekeringen			
			Overeenkomsten zonder opties en garanties	Overeenkomsten met opties en garanties	Overeenkomsten zonder opties en garanties	Overeenkomsten met opties en garanties		
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
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	8.103.888		-	2.183.095		-	-
Totaal van de bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling	R0080	-		-	-		-	-
Beste schatting minus bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald - totaal	R0090	8.103.888		-	2.183.095		-	-
Risicomarge	R0100	128.368	5.881			-		
<b>Technische voorzieningen - Totaal</b>	<b>R0200</b>	<b>8.232.256</b>	<b>2.188.976</b>			<b>-</b>		

Lijfrentes van schadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot verzekeringsverplichtingen anders dan ziekteverzekeringsverplichtingen	Aanvaarde herverzekering	Totaal (levensverzekering behalve ziekteverzekering, met inbegrip van aan beleggingen gekoppelde overeenkomsten)	Ziekteverzekering (directe verzekering)			Lijfrentes vanschadeverzekeringsovereenkomsten en met betrekking tot ziekteverzekeringsverplichtingen	Ziekteherverzekering (geaccepteerde herverzekering)	Totaal (Ziekte analoog aan levensverzekering)
				Overeenkomsten zonder opties en garanties	Overeenkomsten met opties en garanties			
C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
49.495	-	10.336.478	-	-	(199.494)	1.555.778	-	1.356.284
-	-	-	-	-	(0)	16.268	-	16.268
49.495	-	10.336.478	-	-	(199.494)	1.539.510	-	1.340.016
784	-	135.033	17.118	-	-	24.862	-	41.980
50.279	-	10.471.511	(182.376)	-	-	1.580.639	-	1.398.264

## 7.5. Technische voorzieningen - schadeverzekering

		Directe verzekering en geaccepteerde proportionele herverzekeringen						
		Ziekte- kostenver- zekeringen	Inkomens- bescher- mingsverze- keringen	Verzeke- ringentegen arbeids- ongevallen	Aansprake- lijkheidverze- keringen voor motorrijtuigen	Overige motorrij- tuigenver- zekeringen	Verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere transport- middelen	Verzeke- ringen tegen brand en andere schade aan goederen
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
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							
<b>Beste schatting</b>	AR0058							
Premievoorzieningen	AR0059							
Bruto	R0060	17.701	(407)	(82.698)	34.175	14.023	34	32.018
Totaal van de bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling	R0140	(126)	(275)	(1.780)	(3.168)	(2.115)	-	(22.264)
Netto beste schatting voor te betalen schaden	R0150	17.828	(133)	(80.918)	37.343	16.138	34	54.282
Voorzieningen voor schadegevallen	AR0159							
Bruto	R0160	61.052	113.920	243.750	744.526	21.966	290	189.815
Totaal van de bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling	R0240	752	1.675	5.395	64.691	2.995	-	46.148
Netto beste schatting voor te betalen schaden	R0250	60.300	112.245	238.355	679.835	18.971	290	143.667
Totaal beste schatting - bruto	R0260	78.753	113.513	161.052	778.701	35.989	324	221.833
Totaal beste schatting - netto	R0270	78.128	112.113	157.437	717.178	35.109	324	197.949
Risicomarge	R0280	8.711	6.337	37.998	28.750	11.381	2.152	52.482
<b>Technische voorzieningen - Totaal</b>	AR0319							
Technische voorzieningen - Totaal	R0320	87.465	119.850	199.050	807.451	47.370	2.476	274.315
Bedragen die op herverzekeringsovereenkomsten/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald na correctie voor verwachte verliezen als gevolg van wanbetaling - totaal	R0330	625	1.400	3.615	61.523	880	-	23.884
Technische voorzieningen minus bedragen die op herverzekering/SPV en finite herverzekering kunnen worden verhaald - totaal	R0340	86.839	118.450	195.436	745.928	46.490	2.476	250.431

					Geaccepteerde niet-proportionele herverzekeringen				Totaal schadeverzekeringsverplichtingen
Algemene aansprakelijkheidsverzekeringen	Krediet- en borgtochtverzekeringen	Rechtsbijstandverzekeringen	Assistance	Diverse geldelijke verliezen	Niet-proportionele ziekteherverzekering	Niet-proportionele ongevallenherverzekeringen	Niet-proportionele verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmiddelen	Niet-proportionele schadeherverzekeringen	
C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(7.918)	-	13.419	15.373	22.400	-	-	-	-	58.120
(2.424)	-	(747)	-	-	-	-	-	-	(32.900)
(5.494)	-	14.166	15.373	22.400	-	-	-	-	91.020
577.124	-	104.003	8.023	12.574	2.892	7.897	5	1.020	2.088.857
116.834	-	238	-	-	-	-	-	-	238.727
460.290	-	103.766	8.023	12.574	2.892	7.897	5	1.020	1.850.130
569.206	-	117.422	23.396	34.974	2.892	7.897	5	1.020	2.146.978
454.796	-	117.932	23.396	34.974	2.892	7.897	5	1.020	1.941.150
38.055	94	5.225	2.366	4.063	310	987	1	382	199.294
607.260	94	122.647	25.762	39.038	3.202	8.884	6	1.402	2.346.271
114.410	-	(510)	-	-	-	-	-	-	205.828
492.851	94	123.157	25.762	39.038	3.202	8.884	6	1.402	2.140.444



## 7.6. Schaden uit hoofde van schadeverzekering

### Totaal activiteiten Niet-Leven

#### Ongevalsejaer/verzekeringsjaer

Z0021	Accident year [AY]
-------	--------------------

#### Bruto uitgekeerde schaden (niet-cumulatief)(absolute waarde)

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Prior	R0100											30.725
N-9	R0160	396.501	119.537	(4.142)	12.328	9.689	4.602	4.879	5.214	6.780	4.037	
N-8	R0170	395.949	109.086	(4.298)	9.522	7.128	8.756	7.149	3.714	(1.964)		
N-7	R0180	411.660	120.197	(2.660)	11.709	11.553	8.322	4.366	7.437			
N-6	R0190	394.600	139.588	(2.256)	11.326	10.868	5.845	5.770				
N-5	R0200	421.668	147.073	(1.674)	12.590	10.980	8.638					
N-4	R0210	424.438	160.302	(5.712)	16.331	8.447						
N-3	R0220	342.818	124.492	5.958	16.431							
N-2	R0230	348.926	162.639	11.034								
N-1	R0240	421.042	187.771									
N	R0250	451.807										

		In lopend jaer										Som		
		C0170										C0180		
Prior	R0100												30.725	10.187.961
N-9	R0160												4.037	559.425
N-8	R0170												(1.964)	535.041
N-7	R0180												7.437	572.584
N-6	R0190												5.770	565.740
N-5	R0200												8.638	599.275
N-4	R0210												8.447	603.806
N-3	R0220												16.431	489.699
N-2	R0230												11.034	522.600
N-1	R0240												187.771	608.813
N	R0250												451.807	451.807
Totaal	R0260												730.134	15.696.752

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

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Prior	R0100											386.982
N-9	R0160	-	-	107.041	85.453	73.765	60.047	52.623	46.422	39.302	35.516	
N-8	R0170	-	135.995	103.956	88.518	75.633	60.610	51.731	40.287	34.653		
N-7	R0180	309.966	163.834	135.109	106.084	93.625	67.942	59.414	50.441			
N-6	R0190	330.446	149.852	114.059	95.811	82.029	72.538	68.118				
N-5	R0200	376.347	160.750	124.379	108.564	88.636	76.664					
N-4	R0210	336.831	152.450	112.987	82.571	72.674						
N-3	R0220	277.586	132.101	104.642	88.388							
N-2	R0230	313.616	168.591	136.533								
N-1	R0240	382.653	186.861									
N	R0250	404.327										

## Einde jaar (gedisconteerde data)

## C0360

Prior	R0100	346.203
N-9	R0160	31.874
N-8	R0170	30.822
N-7	R0180	45.137
N-6	R0190	61.110
N-5	R0200	68.651
N-4	R0210	65.059
N-3	R0220	79.828
N-2	R0230	124.348
N-1	R0240	171.713
N	R0250	381.966
Totaal	R0260	1.406.712

## 7.7. Effect van de langetermijngarantiemaatregelen en overgangsmatregelen

		Bedrag met langetermijngarantiemaatregelen en overgangsmatregelen	Effect van overgangsmatregel voor technische voorzieningen	Effect van overgangsmatregel voor de rentevoet	Effect van een volatilitetaanpassing gelijk aan nul	Effect van een machtiging-sopslag gelijk aan nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technische voorzieningen	R0010	14.216.046	-	-	177.266	-
Kernvermogen	R0020	2.886.317	-	-	(125.033)	-
In aanmerking komend eigen vermogen voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0050	2.841.098	-	-	(175.769)	-
Solvabiliteitskapitaalvereiste	R0090	1.494.051	-	-	1.260	-
In aanmerking komend eigen vermogen voor de minimumkapitaalvereiste	R0100	2.222.764	-	-	(171.974)	-
Minimumkapitaalvereiste	R0110	643.456	-	-	22.120	-

## 7.8. 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
<b>Kernvermogen vóór aftrek voor deelnemingen in andere financiële sectoren, zoals voorzien in artikel 68 van Gedelegeerde Verordening 2015/35</b>	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	22.910	22.910			
Preferente aandelen	R0090	-		-		
Agio verbonden aan preferente aandelen	R0110	-		-	-	-
Reconciliatiereserve	R0130	1.056.763	1.056.763			
Achtergestelde verplichtingen	R0140	561.652		14.400	547.253	-
Een bedrag gelijk aan de waarde van netto uitgestelde belastingvorderingen	R0160	244.992				244.992
Overige door de toezichhoudende autoriteit als kernvermogen goedgekeurde eigenvermogensbestanddelen die hierboven niet worden vermeld	R0180	-	-	-	-	-
<b>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 Solvabiliteit II</b>	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 Solvabiliteit II	R0220					
<b>Aftrekkingen</b>	AR0229					
Aftrekkingen voor deelnemingen in financiële en kredietinstellingen	R0230	-	-	-	-	
<b>Totaal kernvermogen na aftrekkingen</b>	R0290	2.886.317	2.079.673	14.400	547.253	244.992
<b>Aanvullend eigen vermogen</b>	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	-			-	-
<b>Totaal aanvullend vermogen</b>	R0400	-			-	-
<b>Beschikbaar en in aanmerking komend eigen vermogen</b>	AR0499					
Totaal beschikbaar eigen vermogen voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0500	2.886.317	2.079.673	14.400	547.253	244.992
Totaal beschikbaar eigen vermogen voor de minimumkapitaalvereiste	R0510	2.641.325	2.079.673	14.400	547.253	
Totaal in aanmerking komend eigen vermogen voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	R0540	2.841.098	2.079.673	14.400	547.253	199.773
Totaal in aanmerking komend eigen vermogen voor de minimumkapitaalvereiste	R0550	2.222.764	2.079.673	14.400	128.691	
<b>Solvabiliteitskapitaalvereiste</b>	R0580	<b>1.494.051</b>				
<b>Minimumkapitaalvereiste</b>	R0600	<b>643.456</b>				
<b>Verhouding tussen in aanmerking komend eigen vermogen en de solvabiliteitskapitaalvereiste</b>	R0620	<b>190,16%</b>				
<b>Verhouding tussen in aanmerking komend eigen vermogen en de minimumkapitaalvereiste</b>	R0640	<b>345,44%</b>				

## Reconciliatiereserve

		Waarde
		<b>C0060</b>
<b>Reconciliatiereserve</b>	AR0699	
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen	R0700	2.434.665
Eigen aandelen (rechtstreeks of middellijk gehouden)	R0710	0
Te verwachten dividenden, uitkeringen en kosten	R0720	110.000
Overige kernvermogenbestanddelen	R0730	1.267.903
Correctie voor beperkte eigenvermogensbestanddelen ten aanzien van machtigingopslagportefeuilles en afgezonderde fondsen	R0740	-
<b>Reconciliatiereserve</b>	R0760	<b>1.056.763</b>
<b>Verwachte winst</b>	AR0769	
De in toekomstige premies vervatte verwachte winst (EPIFP) - levensverzekeringsbedrijf	R0770	378.295
De in toekomstige premies vervatte verwachte winst (EPIFP) - schadeverzekeringsbedrijf	R0780	143.840
<b>Totaal in toekomstige premies vervatte verwachte winst (EPIFP)</b>	R0790	<b>522.135</b>

## 7.9. Standaardformule voor de solvabiliteitskapitaalvereiste voor ondernemingen

### Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste

		Bruto solvabiliteitskapitaalvereiste	Vereenvoudigingen
		C0110	C0120
Marktrisico	R0010	918.822	Simplification not used
Tegenpartijkredietrisico	R0020	82.268	
Levensverzekeringstechnisch risico	R0030	217.734	Simplification not used
Ziekteverzekeringstechnisch risico	R0040	383.702	Simplification for the Article 102a
Verzekeringstechnisch risico Niet Leven	R0050	497.463	Simplification not used
Diversificatie	R0060	(706.007)	
Risico immateriële activa	R0070	-	
<b>Kernsolvabiliteitskapitaalvereiste</b>	R0100	<b>1.393.982</b>	

### Berekening van de solvabiliteitskapitaalvereiste

		Waarde
		C0100
<b>Operationeel risico</b>	R0130	<b>116.851</b>
<b>Verliescompensatievermogen van technische voorzieningen</b>	R0140	<b>(16.781)</b>
<b>Verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen</b>	R0150	-
<b>Kapitaalvereiste voor werkzaamheden verricht in overeenstemming met artikel 4 van Richtlijn 2003/41/EG</b>	R0160	-
<b>Solvabiliteitskapitaalvereiste exclusief kapitaalopslagfactoren</b>	R0200	<b>1.494.051</b>
<b>Reeds vastgestelde kapitaalopslagfactoren</b>	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	
<b>Solvabiliteitskapitaalvereiste</b>	R0220	<b>1.494.051</b>
<b>Overige informatie over solvabiliteitskapitaalvereiste</b>	AR0399	
Kapitaalvereiste voor ondermodule 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	

## Solvabiliteitskapitaalvereiste (USP)

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

## Benadering met betrekking tot de belastingvoet

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

## Berekening van het verliescompensatievermogen via de uitgestelde belastingen

		LAC DT C0130
<b>LAC DT</b>	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	



## 7.10. Minimumkapitaalvereiste - Zowel levens- als schadeverzekeringsactiviteiten

### Lineaire-formulecomponent voor schadeverzekerings- en -herverzekeringsverplichtingen

		MCR components	
		Schadeverzekeringsactiviteiten	Levensverzekeringsactiviteiten
		MCR(NL,NL) Resultaat	MCR(NL, L) Resultaat
		C0010	C0020
Lineaire-formulecomponent voor schadeverzekerings- en -herverzekeringsverplichtingen	R0010	298.513	

### 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	78.128	185.020		
Inkomensbeschermingsverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0030	112.113	71.279		
Verzekeringen tegen arbeidsongevallen en proportionele herverzekeringen	R0040	157.437	393.173		
Aansprakelijkheidsverzekeringen motorrijtuigen en proportionele herverzekeringen	R0050	717.178	196.663		
Overige motorrijtuigenverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0060	35.109	193.081		
Verzekeringen en proportionele herverzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmiddelen	R0070	324	297		
Verzekeringen tegen brand en andere schade aan goederen en proportionele herverzekeringen	R0080	197.949	246.219		
Algemene aansprakelijkheidsverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0090	454.796	31.632		
Krediet- en borgtochtverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0100	-	17		
Rechtsbijstandverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0110	117.932	45.834		
Hulpverleningsverzekeringen en proportionele herverzekeringen	R0120	23.396	50.049		
Verzekeringen tegen diverse geldelijke verliezen en proportionele herverzekeringen	R0130	34.974	4.404		
Niet-proportionele ziekteherverzekering	R0140	2.892	241		
Niet-proportionele ongevallenherverzekeringen	R0150	7.897	84		
Niet-proportionele herverzekering voor schepen, luchtvaartuigen en andere transportmiddelen	R0160	5	-		
Niet-proportionele schadeherverzekering	R0170	1.020	745		
		Schadeverzekeringsactiviteiten		Levensverzekeringsactiviteiten	
		MCR(L,NL) Resultaat		MCR(L,L)Resultaat	
		C0070		C0080	
Lineaire-formulecomponent voor levensverzekerings- en -herverzekeringsverplichtingen	R0200	29.180		315.763	

		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			8.020.272	
Verplichtingen met winstdeling - toekomstige discretionaire uitkeringen	R0220			83.616	
Aan indexen of beleggingen gekoppelde verplichtingen	R0230			2.183.095	
Overige levens- en schadeverzekerings- en herverzekeringsverplichtingen	R0240	1.389.511			
Totaal risicobedrag voor alle levensverzekerings- en herverzekeringsverplichtingen	R0250				11.542.373

### Berekening van het algehele minimumkapitaalvereiste

		Waarde
		C0130
Lineaire minimumkapitaalvereiste	R0300	643.456
Solvabiliteitskapitaalvereiste	R0310	1.494.051
Bovengrens minimumkapitaalvereiste	R0320	672.323
Ondergrens minimumkapitaalvereiste	R0330	373.513
Gecombineerd minimumkapitaalvereiste	R0340	643.456
Absolute ondergrens van de minimumkapitaalvereiste	R0350	8.000
Minimumkapitaalvereiste	R0400	643.456

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

		Schadeverzekeringsactiviteiten		Levensverzekeringsactiviteiten	
		C0140		C0150	
Theoretisch lineair minimumkapitaalvereiste	R0500	327.693		315.763	
Theoretisch solvabiliteitskapitaalvereiste exclusief kapitaalopslagfactor (jaarlijkse of meest recente berekening)	R0510	760.875		733.175	
Bovengrens theoretisch minimumkapitaalvereiste	R0520	342.394		329.929	
Ondergrens theoretisch minimumkapitaalvereiste	R0530	190.219		183.294	
Theoretisch gecombineerd minimumkapitaalvereiste	R0540	327.693		315.763	
Absolute ondergrens van het theoretisch minimumkapitaalvereiste	R0550	4.000		4.000	
Theoretisch minimumkapitaalvereiste	R0560	327.693		315.763	



We zijn er voor je. **ethias**