



Verslag over de solvabiliteit en financiële toestand 2025



ageas
Supporter of your life



Introductie



Referenties naar “lokale”, “entiteit”, “juridische entiteiten”, “OPCO” of “Operating Company”, “Non-Controlled Participations (NCP)” in dit rapport, verwijzen naar Ageas’ dochterondernemingen of geassocieerde ondernemingen. Een “dochteronderneming” is een entiteit waarin ageas SA/NV direct of indirect aandeelhouder is en operationele controle heeft. Een “geassocieerde onderneming” is een entiteit waarin ageas SA/NV direct of indirect aandeelhouder is en geen operationele controle heeft, maar wel significante invloed. “Ageas solo” verwijst naar de juridische entiteit ageas SA/NV op niet-geconsolideerde basis.

Dit verslag over de Solvabiliteit en Financiële toestand (‘SFCR’) van de Ageas Groep omvat ook ageas SA/NV als solo-entiteit met betrekking tot haar herverzekeringsactiviteiten, met referentiedatum 31 december 2025, opgesteld overeenkomstig artikel 51 van Richtlijn 2009/138/EG en de artikelen 290 tot en met 298 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie. Het verslag is opgesteld in overeenstemming met het Solvency II-regime en de richtlijnen van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (‘EIOPA’) en is uitsluitend bedoeld om aan de vereisten van deze regelgeving te voldoen.

De structuur van dit rapport over de Solvabiliteit en Financiële toestand (SFCR) is in overeenstemming met bijlage XX (twintig) van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie. Bovendien zijn de in dit rapport gepresenteerde cijfers in lijn met de kwantitatieve jaarstaten zoals gerapporteerd aan de toezichhouders. Een deel van deze jaarstaten, dat verplicht moet worden gepubliceerd, is als bijlage opgenomen bij deze SFCR.

Alle bedragen in dit verslag worden weergegeven in miljoenen euro’s (bedragen afgerond op het dichtstbijzijnde), tenzij anders vermeld. De bedragen vermeld in de kwantitatieve jaarstaten op de website van Ageas, worden weergegeven in duizenden euro’s.



Samenvatting

Dit document bevat de samenvatting van de 2025 SFCR voor Ageas als groep en van de herverzekeringsactiviteiten van ageas SA/NV als een solo-entiteit. De cijfers in dit rapport komen overeen met de cijfers opgenomen in de kwantitatieve jaarstaten zoals deze zijn gerapporteerd aan de toezichthouder. Een deel van deze jaarstaten, welke verplicht moeten worden gepubliceerd en welke kwantitatieve Solvency II gegevens bevatten per 31 december 2025, is als bijlage opgenomen bij deze SFCR.

Hoofdstuk A "Business and performance" beschrijft de algemene organisatiestructuur en het businessprofiel van Ageas. Daarnaast biedt het inzicht in het verzekeringstechnische resultaat en de investeringsprestaties van de groep. Hoofdstuk B "System of Governance" verklaart de beheerstructuur van de groep en beschrijft de opzet van de verschillende Solvency II-gerelateerde sleutelfuncties. Hoofdstuk C "Risk Profile" beschrijft de belangrijkste risico's (zowel financiële als niet-financiële risico's) waaraan Ageas is blootgesteld en hoe Ageas deze risico's mitigeert. Hoofdstuk D "Valuation for Solvency purposes" verduidelijkt hoe de (financiële) balans op basis van de IFRS-waarderingsprincipes wordt omgezet in de waardering volgens de solvabiliteitsprincipes. Hoofdstuk E "Capital management" geeft inzicht in de beschikbaarheid van het in aanmerking komend eigen vermogen en de berekening van het vereiste solvabiliteitskapitaal en de solvabiliteitsratio.

In de hele Groep bedient Ageas direct of indirect bijna 43 miljoen klanten in 13 Europese en Aziatische landen, door een combinatie van 100%-dochtermaatschappijen en langdurige partnerschappen met solide financiële instellingen en belangrijke distributeurs. Ageas biedt particuliere en zakelijke klanten verzekeringsproducten Leven en Niet-Leven aan, waaronder levensverzekeringsproducten met en zonder winstdeelneming, pensioenverzekeringen, arbeidsongeschiktheidsverzekeringen, motorvoertuigenverzekeringen en brandverzekeringen.

Prestaties 2025

Globaal genomen heeft Ageas in 2025 sterke commerciële prestaties geleverd, met totale instromen die bij constante wisselkoersen met meer dan 9% stegen tot EUR 19,6 miljard. De groei werd gerealiseerd in zowel Leven als Niet-Leven, en in alle belangrijke markten. De instromen in Leven stegen bij constante wisselkoersen met 6% ondersteund door sterkere verkopen van beleggingsverzekeringen in België, het herstel van spaarproducten in Europa en aanhoudende groei in Azië, mede dankzij een succesvolle strategische verschuiving in de productmix in China. De instromen in Niet-Leven stegen in alle regio's, dankzij portefeuillegroei, prijsmaatregelen en gedisciplineerde onderschrijving. Daarnaast breidden de herverzekeringsactiviteiten met derden verder uit, onder meer door verdere diversificatie en een quota-shareovereenkomst in Italië.

Het Netto Operationeel Resultaat van de Groep steeg tot EUR 1,65 miljard, wat overeenkomt met een Return on Equity van 19,3%. Het nettoresultaat bedroeg EUR 1,71 miljard. De prestatie werd ondersteund door een sterk onderschrijvingsresultaat in Niet-Leven, dat profiteerde van gunstige weersomstandigheden, en door een eenmalig effect op uitgestelde belastingen in China na een wijziging van het lokale belastingregime. Gecorrigeerd voor dit eenmalige effect, en bij een belastingtarief van 25%, zou het Netto operationeel Resultaat EUR 1,35 miljard bedragen. Dit vertegenwoordigt een stijging op jaarbasis van meer dan 9% en weerspiegelt de onderliggende robuustheid van de operationele prestaties van de Groep.

Wijzigingen in de Groep

Overnames en desinvesteringen in 2025

Tijdens 2025 breidde Ageas de perimeter van haar activiteiten uit via gerichte overnames. De Groep nam Acromas Insurance Company Limited (AICL) en de esure-groep (via Blue (BC) Topco Limited) over, waarmee zij haar positie op de Britse markt voor persoonlijke schadeverzekeringen versterkte. Daarnaast verwierf Interparking SA/NV de controle over Saba Infrastructuras S.A., waardoor de activiteiten van Ageas in de Europese parkeerinfrastructuur verder werden uitgebreid.

De Groep voltooide in de loop van het jaar ook gedeeltelijke desinvesteringen via de verkoop van minderheidsbelangen in Ageas Federal Life Insurance en Interparking SA/NV, zonder daarbij de controle te verliezen.

Risico sensitiviteit

Financieel risico is het belangrijkste risico voor vele activiteiten van Ageas. Het risicoraamwerk combineert de beleidslijnen rond de investeringen, de investeringslimieten, stresstests en regelmatige monitoring om de aard en het niveau van de financiële risico's te controleren en te verzekeren dat de genomen risico's voor zowel klant als aandeelhouder gepast en acceptabel zijn.

Gebeurtenissen na de rapporteringsdatum

In december 2025 kondigde Ageas de overname aan van het resterende belang van 25% in AG Insurance, dat in handen is van BNP Paribas Fortis. Hierdoor zal Ageas het volledige kapitaal van haar Belgische verzekeringsdochteronderneming bezitten. De transactie werd eind april 2026 succesvol afgerond. In het kader van deze overeenkomst bevestigden en formaliseerden Ageas en de BNP Paribas Groep ook hun lange termijn partnerschap in bankverzekeringen in België, met een hernieuwde samenwerking voor 15 jaar. Daarnaast zal een relatieovereenkomst het belang van de BNP Paribas Groep in Ageas beperken tot maximaal 25% minus één aandeel. BNP PARIBAS wordt zo de grootste aandeelhouder en strategische partner van Ageas, terwijl tegelijk de autonomie en onafhankelijkheid van Ageas behouden blijven.

De algemene investeringsmix wordt bepaald door de lokale entiteiten. Om de gepaste strategische activa te identificeren, voeren zij studies uit die de adequaatheid peilen vanuit het perspectief van het activa- en passivabeheer (ALM). Daarnaast monitoren zij op regelmatige basis de marktsituatie. Het beslissingsproces weegt de risicobereidheid, de kapitaalsvereisten, lange termijn risico en winsten, verwachtingen van de polishouder, winstdelingsvereisten en belasting -en liquiditeitsvereisten tegen elkaar af om tot een juiste investeringsmix te komen.

Jaarlijks voert Ageas een gevoeligheidsanalyse uit met betrekking tot de belangrijkste factoren die de marktrisico's beïnvloeden. Het toont de gevoeligheid van de Solvabiliteitsratio 1^{ste} Pijler (SCR_{P1M}) en 2^{de} Pijler (SCR_{Ageas}) eind 2025.

Op 31/12/25		OF	SCR	Solvabiliteit	Impact S/R	Impact S/R 2024
Based on Solvency II _{Ageas}						
Base case	Vóór stress	8 632	4 091	211%		
Yield curve	Daling -50 bp	8 766	4 110	213%	2%	(5%)
	Stijging +50 bp	8 499	4 089	208%	(3%)	0%
Equity	Daling -25%	8 043	3 995	201%	(10%)	(12%)
	Stijging +25%	9 048	4 027	225%	14%	11%
Spreads	Bedrijfsspreads +50 bp	8 579	4 101	209%	(2%)	(2%)
	Overheidsspreads +50 bp	8 494	4 158	204%	(7%)	(9%)
Property	Daling -10%	8 464	4 172	203%	(8%)	(10%)
	Stijging +10%	8 782	4 010	219%	8%	9%
Inflation	Parallelele schok +50 bp	8 627	4 062	212%	1%	3%

Op 31/12/25		OF	SCR	Solvabiliteit	Impact S/R	Impact S/R 2024
Based on Solvency II _{P1M}						
Base case	Vóór stress	8 238	4 266	193%		
Yield curve	Daling -50 bp	8 343	4 319	193%	0%	(5%)
	Stijging +50 bp	8 131	4 247	191%	(2%)	2%
Equity	Daling -25%	7 657	4 051	189%	(4%)	(8%)
	Stijging +25%	8 739	4 285	204%	11%	10%
Spreads	Bedrijfsspreads +50 bp	8 222	4 218	195%	2%	3%
	Overheidsspreads +50 bp	7 809	4 423	177%	(16%)	(19%)
Property	Daling -10%	8 033	4 301	187%	(6%)	(9%)
	Stijging +10%	8 426	4 221	200%	7%	9%
Inflation	Parallelele schok +50 bp	8 247	4 264	193%	0%	1%

Waarderingsverschillen tussen Solvency II en IFRS

De meest relevante waarderingsverschillen tussen de balans opgesteld volgens IFRS en de markt-gewaardeerde balans in Solvency II (voor Ageas) zijn:

- In de Solvency II balans worden goodwill en andere immateriële activa gewaardeerd op nul;
- Vastgoed, (achtergestelde) leningen en andere beleggingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs volgens IFRS, worden aan werkelijke waarde gewaardeerd in SII;

- Verplichtingen die ontstaan uit (her)verzekerings- en beleggingscontracten moeten worden opgenomen tegen marktwaarde;
- Opname van voorwaardelijke verplichtingen volgens Solvency II (indien van toepassing).
- Uitgestelde belastingvorderingen worden gewaardeerd op basis van het verschil tussen marktconforme waarden en fiscale basiswaarden van activa en passiva onder Solvency II en worden alleen erkend als de recuperatie ervan waarschijnlijk is.

Waardering van de Technische Provisies

De belangrijkste verschillen tussen Solvency II en IFRS17 in verband met de waardering van de technische provisies Leven, komen voort uit onderstaande punten:

- Verdiscontering: terwijl in Solvency II de verdisconteringscurve bepaald wordt door EIOPA, kan een verzekeraar een specifieke curve gebruiken in IFRS17 om zowel de marktconsistentie en de specifieke karakteristieken van de verzekeringspassiva te reflecteren.
- Contracthorizon: terwijl in Solvency II een korte contracthorizon geldt, wordt in IFRS17 een langere horizon gebruikt. Bijgevolg zijn er onder IFRS17 meer toekomstige premies opgenomen in de projecties van de cash flows.
- De contractuele dienstenmarge (CSM): terwijl in Solvency II de winst erkend wordt bij de start van een contract, wordt de winst in IFRS17 erkend over de levensduur van het contract, aan de hand van de CSM.

- Niet-toewijsbare kosten: in Solvency II zijn niet-toewijsbare kosten opgenomen in de berekening, dat is niet het geval in IFRS17.
- Risico-aanpassing: in Solvency II is de Risico-marge berekend om risico's die niet af te dekken zijn in te calculeren. De risico-aanpassing in IFRS17 is niet gekalibreerd op hetzelfde betrouwbaarheidsniveau.
- Dag-1-winsten: in Solvency II worden de economische winsten die ontstaan op de startdatum van het contract ('Dag-1-winsten') onmiddellijk erkend, terwijl die winsten in IFRS17 niet meteen worden erkend; ze worden eerst opgenomen in de CSM en vervolgens geleidelijk over de dekkingstermijn vrijgegeven.

Voor de Niet-Leven activiteiten zijn de grootste verschillen de inclusie van binaire gebeurtenissen en de inclusie van een Risicomarge (Solvency II) in plaats van een Risico-aanpassing (IFRS17).

Overgangsmaatregel voor de technische voorzieningen

De Portugese Ageas entiteiten maken gebruik van overgangsmaatregelen voor technische voorzieningen zoals deze zijn opgenomen in Artikel 308d van de Richtlijn 2009/138/EC.

De proportionele factor ten behoeve van berekening van de gecorrigeerde technische voorzieningen wordt elk jaar op 1 januari aangepast. Voor het jaar 2025 was de factor 7/16. Voor het jaar 2026 zal dat 6/16 bedragen. Voor de kwantitatieve impact van de overgangsmaatregel op de technische voorzieningen: zie de Solvency II jaarstaat S.22.01.22.

Eigen Vermogen

De analyse van de kwaliteit van het Eigen Vermogen (ten behoeve van de dekking van de SCR van de groep) per jaareinde 2025 laat zien dat 74% van het beschikbaar eigen vermogen bestaat uit de hoogste Tier (Tier 1). Op het jaareinde van 2025 was de som van het beperkt beschikbare Tier 1 eigen vermogen 25% van het totale Tier 1 eigen vermogen, nadat 165 miljoen EURO van het beperkt beschikbare Tier1 dat de 25% drempel overschreed werd overgezet naar Tier 2.

Het Eigen Vermogen steeg van 7,400 miljoen euro in Q4 2024 naar 8,238 miljoen euro in Q4 2025, voornamelijk gedreven door activiteit op de schuld- en kapitaalmarkten en door sterke operationele kapitaalcreatie, gedeeltelijk gecompenseerd door de overnames van esure en Saga en door de vergoeding aan aandeelhouders in de vorm van aandeleninkoop en een stijging van de dividenden.

De samenstelling van het Eigen Vermogen dat in aanmerking komt om te voldoen aan de kapitaalsvereiste (SCR) van de groep is als volgt:

	31 december 2025	31 december 2024
Own Funds to meet group SCR:	8 238	7 400
Unrestricted Tier 1	4 928	5 219
Eligible Restricted Tier 1	1 232	862
Available Restricted Tier 1	1 397	862
Overflow to Tier 2	165	-
Eligible Tier 2	2 046	1 286
Overflow from Tier 1	165	-
Available Tier 2	1 881	1 286
Tier 3	32	34

Vereist kapitaal voor de solvabiliteit ("SCR")

Pijler 1 (kapitaalvereisten) van het Solvency II raamwerk vereist dat verzekeringsmaatschappijen de solvabiliteitskapitaalvereisten berekenen door gebruikmaking van de Standaardformule of een (partieel) intern model (PIM).

Het Ageas management gelooft dat gezien de aard van de Niet-Leven portefeuille, welke voornamelijk bestaat uit schade- en ongevallenverzekeringen, de Standaardformule de risico's te hoog inschat.

Voor AG Insurance (AGI) en Ageas Insurance Limited (AIL) is het partieel intern model voor Niet-Leven risico's goedgekeurd door de toezichthouder van zowel België als het Verenigd Koninkrijk. Ageas Groep berekent dan ook de solvabiliteitskapitaalvereisten gebaseerd op het partieel intern model.

De onderstaande tabel toont de Solvabiliteitsratio's onder Pijler 1 op groepsniveau op het einde van het jaar:

	31 December 2025	31 December 2024
Total Eligible Solvency II Own Funds to meet the Group SCR	8 238	7 400
Group Required Capital under Partial Internal Model (SCR)	4 266	4 033
Capital Ratio	193%	183%
Total Eligible Solvency II Own Funds to meet the minimum capital requirement Group SCR	6 618	6 512
Minimum consolidated Group SCR	2 294	2 161
Capital ratio	289%	301%

Solvabiliteit onder Pijler 2

Pijler 2 (Governance & Supervision) heeft betrekking op de structuur en het beheer van de verzekeringsactiviteiten en de wijze waarop het wordt bestuurd. Ageas draagt risicobeheer in het hart van haar beslissingsproces en voert een beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit (ORSA) uit.

Het management van Ageas is van mening dat de Standaardformule bepaalde risico's niet voldoende weerspiegelt. Het gaat onder meer om het kredietrisico op Europese overheidsobligaties en om risico's verbonden

aan vastgoedinvesteringen. Tegelijk schat de Standaardformule het kredietrisico op bedrijfsobligaties te hoog in. Daarom past Ageas onder Pijler II alternatieve benaderingen toe die beter aansluiten bij de kenmerken van de beleggingsportefeuille en de ALM-strategie (afstemming tussen activa en passiva).

De kapitaalspositie van Ageas per segment¹, gebaseerd op de SCR_{Ageas} (Pijler 2), is als volgt:

	31 December 2025			31 December 2024		
	Own Funds	SCR	Solvency Ratio	Own Funds	SCR	Solvency Ratio
Belgium	5 645	2 357	239%	5 293	2 257	235%
Europe (excluding Belgium)	2 513	1 390	181%	1 921	999	192%
Asia (AFLIC)	278	160	174%	261	162	161%
Reinsurance	1 075	614	175%	1 046	598	175%
Non Transferable Own Funds and Diversification	(1 164)	(593)		(1 046)	(543)	
General Account including elimination and diversification	285	162		404	147	
Total Ageas	8 632	4 091	211%	7 879	3 621	218%

¹ Een segment is een IFRS onderdeel dat Ageas gebruikt om activiteiten te groeperen per regio of functies: België, Europa (uitgezonderd België), Azië, Herverzekering en Algemene Rekening ("General Account").



ageas SA/NV
Avenue du Boulevard 21/14-17
1210 Brussels, Belgium
Tel: +32 (0) 2 557 57 11
Fax: +32 (0) 2 557 57 50
Internet: www.ageas.com
E-mail : info@ageas.com