



Verslag over de solvabiliteit en financiële toestand 2018





Dit verslag bevat de samenvatting zoals deze is opgenomen in het volledige verslag over de solvabiliteit en financiële toestand (Solvency and Financial Condition Report (SFCR)) dat in het Engels op de website van Ageas te raadplegen is.

Verwijzingen naar Ageas in het SFCR en/of dit document moeten worden gelezen als een groep van ondernemingen die bestaat uit ageas SA/NV en al zijn dochtermaatschappijen. Verwijzingen naar 'lokaal', 'rechtspersoon', 'dochtermaatschappij', 'minderheidsparticipaties' in dit verslag moeten worden beschouwd als verwijzingen naar dochtermaatschappijen of gelieerde ondernemingen van Ageas, waarbij 'dochtermaatschappij' verwijst naar een entiteit waarin ageas SA/NV, direct of indirect, een aandeelhouder is en waarover het de operationele zeggenschap heeft, en 'gelieerde onderneming' verwijst naar een entiteit waarin ageas SA/NV een aanzienlijke invloed heeft.

De structuur van het SFCR volgt de beschrijving in bijlage XX (twintig) van (EU) richtlijn 2015/35. Bovendien stemmen de cijfers die in dit SFCR worden gepresenteerd overeen met de kwantitatieve rapportagetemplates zoals deze aan de toezichthouders worden gerapporteerd.

Alle bedragen in dit SFCR worden gepresenteerd in miljoen euro (EUR miljoen), tenzij anderszins vermeld. De bedragen in de kwantitatieve rapportagetemplates die op de website van Ageas worden vermeld, worden gepresenteerd in duizend euro.

Introduction

Samenvatting

A. Bedrijf en resultaten

Ageas is een internationale verzekeringsgroep met ruim 190 jaar ervaring in verzekeringen.

Met een aanwezigheid in 14 landen in Europa en in Azië, biedt ageas miljoenen particuliere en zakelijke klanten Leven- en Niet-Levenproducten, beschikbaar via een verscheidenheid aan verkoopkanalen.

Ageas is van mening dat de meest gepaste wijze van rapportering van de operationele segmenten gebaseerd is op de regio's waarin Ageas opereert: België, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa, Azië en Herverzekering, een niet regio-specifiek segment. Verder rapporteert Ageas activiteiten die niet verband houden met de kernactiviteit verzekeringen, zoals groepsfinanciering en andere holdingactiviteiten, in de Algemene Rekening als een separaat operationeel segment.

De voornaamste producten verleend door de Ageas maatschappijen zijn:

- Levensverzekeringsproducten met en zonder winstdeelneming;
- Overlijdensrisicoverzekeringen
- Pensioenverzekeringen
- Arbeidsongeschiktheidsverzekeringen
- Motorvoertuigenverzekeringen
- Onroerendgoedverzekeringen

2018 was om verschillende redenen een belangrijk jaar voor Ageas, een jaar van reflectie. Tien jaar na de financiële crisis, hebben we stilgestaan bij wat er het afgelopen decennium allemaal is gebeurd. Als uitgangspunt voor ons nieuw strategisch driejarenplan Connect21 hebben we ons doel als verzekeraar opnieuw onder de loep genomen. En tot slot durfden we te dromen. We proefden voorzichtig van de toekomst, stelden ons voor hoe het leven er zou kunnen uitzien en wat we nu moeten doen om op de lange termijn competitief en voor al onze stakeholders relevant te blijven.

We hebben onze financiële doelstellingen altijd waargemaakt, zo ook in 2018. We ontwikkelden een heldere strategie en geografische focus met de klant als uitgangspunt. En voor investeerders hebben we de aandeelhouderswaarde de afgelopen 10 jaar bijna vertienvoudigd. In 2009 was het onmogelijk om ons voor te stellen dat Ageas op een dag zo'n EUR 8 miljard waard zou zijn, we met 45.000 werknemers in 14 landen in Europa en Azië, 47 miljoen klanten zouden bedienen en een premie-inkomen van EUR 34 miljard en een nettowinst van circa EUR 800 miljoen zouden realiseren. En toch is dat vandaag de realiteit.

Ons nieuw strategisch driejarenplan Connect21, dat volledig ontwikkeld werd door onze eigen mensen en dus trots het label "Made by Ageas" draagt, begint en eindigt bij de klant. Bij het

ontwikkelen van de strategie gingen we op zoek naar de essentie van ons bestaan. De conclusie was best eenvoudig. Wij bestaan om onze klanten bij te staan in het wel en wee van hun leven. Als een supporter van hun leven concentreren wij ons op alle mogelijke scenario's en kansen, en staan wij altijd voor hen klaar. Dat is misschien niets nieuws. Maar de wereld wordt zo ingewikkeld dat deze rol continu op de proef wordt gesteld en uitgebreid. Niet door ons, maar door de klant en door al onze stakeholders.

Financiële resultaten

Het nettoresultaat van de Groep bedroeg EUR 809 miljoen in vergelijking met EUR 623 miljoen vorig jaar. Het nettoresultaat Verzekeringen daalde naar EUR 797 miljoen vergeleken met EUR 960 miljoen vorig jaar. Het meeste van de negatieve variatie in dit jaar kwam door een bijdrage van netto gerealiseerde meer- en minderwaarden die EUR 256 miljoen lager uitkwam. Op vergelijkbare basis is het onderliggende resultaat significant toegenomen dankzij de verbeterde operationele prestaties in het VK en Azië.

Het nettoresultaat van de Leven-activiteiten daalde aanzienlijk naar EUR 508 miljoen (tegenover EUR 623 miljoen), met een EUR 229 miljoen lagere bijdrage van netto gerealiseerde meer waarden vergeleken met het voorgaande jaar vanwege volatiele aandelenmarkten; in het bijzonder in het laatste kwartaal. Na een sterke start van het jaar was de bijdrage van de niet-geconsolideerde partnerships in het tweede halfjaar aanzienlijk lager, vooral vanwege de impact van de Chinese aandelenmarkt. Turbulente financiële markten drukten de nettowinst over het vierde kwartaal. De verbeterde operationele marge in België compenseerde de lagere resultaten in Continentaal Europa.

Het nettoresultaat van de Niet-Leven-activiteiten daalde van EUR 337 naar EUR 289 miljoen. Echter op vergelijkbare basis steeg het nettoresultaat met EUR 45 miljoen door verbeterde operationele prestaties in alle segmenten. Het slechte weer in België en het VK had een negatieve impact van EUR 60 miljoen, vergeleken met slechts EUR 4 miljoen vorig jaar omdat de weersomstandigheden toen extreem gunstig waren. In het resultaat van vorig jaar was een bijdrage van EUR 93 miljoen van Cargeas (een voormalige deelneming) en een negatieve impact van EUR 46 miljoen vanwege Ogdén inbegrepen (een verdisconteringsregel te hanteren in geval van juridische zaken in het Verenigd Koninkrijk).

De solvabiliteitspositie van Ageas verbeterde in 2018: Het eigen vermogen van de Groep bedroeg EUR 8,0 miljard, EUR 4,3 miljard boven de SCR. Dit leidde tot een sterke Solvency II_{ageas}-ratio Groep van 215%, 18 pp hoger dan per eind 2017 vanwege het aflopen van de putoptie, de verkoop van onze activiteiten in Luxemburg en de toegenomen fungibiliteit van het eigen vermogen gerelateerd aan de vergunning om herverzekeringsactiviteiten uit te voeren.

Herverzekeringslicentie op ageas SA/NV niveau

In juni 2018 heeft de NBB ageas SA/NV licenties toegekend voor het onderschrijven van herverzekeringsactiviteiten voor zowel Niet-leven als Leven. De belangrijkste doelstelling voor de integratie van de herverzekeringsactiviteiten binnen de holding maatschappij is het verschaffen van een extra middel voor de Groep om de risico's en het kapitaal op een centraal niveau te beheersen. Het doel is om de kapitaalfunctionaliteit te verhogen en het realiseren van diversificatie voordelen door het samenbrengen van risico's van verschillende types en verschillende regio's. Het fungibele kapitaal dat op deze manier wordt gegenereerd kan worden ingezet om groei te financieren (organisch of door nieuwe overnames) en/of waar nodig ondersteuning te geven aan werkmaatschappijen.

Fortis schikking

Op 13 juli 2018 verklaarde het Gerechtshof Amsterdam de Fortis schikking bindend overeengekomen tussen Ageas, Stichting Forsettlement en claimantenorganisaties. Deze beslissing betekent dat in aanmerking komende aandeelhouders (d.w.z. personen die aandelen Fortis in bezit hadden op onverschillig welk tijdstip tussen het sluiten van de handel op 28 februari 2007 en het sluiten van de handel op 14 oktober 2008) recht hebben op vergoeding voor de gebeurtenissen van 2007-2008, met volledige vrijwaring van aansprakelijkheid voor deze gebeurtenissen, en conform de (overige) bepalingen van het schikkingsakkoord. Vanwege het beperkte aantal ontvangen verzoeken tot uitsluiting voor deze datum, heeft de Raad van Bestuur van Ageas op 20 december 2018 besloten om afstand te doen van haar beëindigingsrecht. Als gevolg van deze beslissing is de schikking effectief final.

Inkoopprogramma eigen aandelen

Op 3 augustus 2018 ronderde Ageas het inkoopprogramma voor eigen aandelen af dat werd aangekondigd op 9 augustus 2017 en op 8 augustus 2018 kondigde Ageas een nieuw inkoopprogramma voor eigen aandelen aan voor een bedrag van EUR 200 miljoen.

Expiratie van putoptie op door BNP Paribas Fortis SA/NV gehouden AG Insurance aandelen

Op 12 maart 2009 sloot Ageas een overeenkomst over de verkoop van 25% + 1 aandeel AG Insurance aan Fortis Bank (nu BNP Paribas Fortis SA/NV) voor een bedrag van EUR 1.375 miljoen. Deze overeenkomst is door de Vergaderingen van Aandeelhouders van Ageas in april 2009 goedgekeurd. Als onderdeel van deze overeenkomst verleende Ageas aan Fortis Bank een putoptie tot herverkoop van het verworven belang in AG Insurance aan Ageas binnen de zes maanden na 1 januari 2018.

BNP Paribas Fortis oefende de putoptie niet uit voor 30 juni 2018, het einde van de uitoefenperiode. Zodoende blijft BNP Paribas Fortis voor 25% +1 aandeel aandeelhouder van AG Insurance. De

bestaande distributieovereenkomst zal daarnaast van kracht blijven zonder expliciete einddatum, maar met een opzegtermijn van 3 jaar.

Verkoop van Cardif Luxembourg Vie

Ageas bevestigde op 21 december 2018 de verkoop van zijn belang van 33% in het aandelenkapitaal van Cardif Luxembourg Vie (CLV) aan BNP Paribas Cardif te hebben afgerond. De totale verkoopprijs in contanten bedroeg EUR 152 miljoen.

De verkoop van CLV leverde een netto meerwaarde van EUR 35 miljoen voor de Groep op; EUR 15 miljoen op het niveau van Verzekeringen in het segment Continentaal Europa en EUR 20 miljoen in de Algemene Rekening.

Zowel de meerwaarde als de cashimplicatie zijn in het vierde kwartaal van 2018 verantwoord.

B. Governancestelsel

ageas SA/NV heeft een Raad van Bestuur, en een aantal adviescommissies, namelijk een Remuneration Committee, een Corporate Governance Committee, een Audit Committee en een Risk & Capital Committee.

De Raad van Bestuur functioneert binnen het kader van de Belgische wetgeving, de vereisten van de Belgische centrale bank (NBB), de Belgische Corporate Governance Code, de normale bedrijfsvoering in België en de statuten.

Het Executive Committee is uitsluitend samengesteld uit leden van de Raad en wordt voorgezeten door de Chief Executive Officer (de CEO). Naast de CEO zijn de leden van het Executive Committee de Chief Financial Officer (CFO), de Chief Risk Officer (CRO) en de Chief Operation Officer (COO).

Op het niveau van ageas SA/NV worden diverse mechanismen toegepast teneinde de interne governance van de groep te waarborgen en te zorgen voor gepaste interactie tussen besluitvormingsorganen op groepsniveau en op niveau van de dochtermaatschappijen om de uitwisseling van informatie en het toezicht op de dochtermaatschappijen te verbeteren.

Controle functies zijn zowel op groepsniveau als op lokaal niveau vertegenwoordigd, waarbij een functionele rapportage lijn bestaat van de lokale controle functie naar de controle functie op groepsniveau.

In 2018 ageas SA/NV is een herverzekeringsvergunning toegekend en is nu bevoegd herverzekeringsactiviteiten te verrichten voor zowel Niet-leven als Levenactiviteiten. In 2018 het eerste Niet-leven contract is getekend en zijn tevens de benodigde interne processen en de governance ingericht.

Risicomanagement

De verzekeringsactiviteiten van Ageas bieden zowel Leven- als Niet-levensverzekeringen aan en deze zijn dus met een aantal risico's, van interne dan wel externe aard verbonden, die de doelstellingen van Ageas kunnen beïnvloeden. Ageas wil uitsluitend risico's nemen:

- waarin het bedrijf inzicht heeft;
- die het adequaat kan beoordelen en beheersen, hetzij op het niveau van de dochtermaatschappijen, hetzij op groepsniveau;
- die het zich kan veroorloven (d.w.z. die binnen de risicobereidheid van Ageas blijven);
- die een acceptabele verhouding tussen risico en rendement vertonen

Ageas heeft een Enterprise Risk Management ("ERM")-kader opgesteld en geïmplementeerd dat de sleutelcomponenten omvat die als ondersteunende basis van het risicomanagementsysteem dienen. Ons ERM kan worden gedefinieerd als het proces van systematische en uitgebreide identificatie van kritische risico's, waarbij hun impact wordt beoordeeld en integrale strategieën worden geïmplementeerd om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de doelstellingen van de onderneming worden behaald. Het ERM-kader van Ageas bepaalt de volgende doelstellingen op hoogste niveau:

- Definieert een **risk appetite** teneinde te waarborgen dat het risico op insolventie te allen tijde op redelijke niveaus blijft en ervoor zorgt dat het risicoprofiel binnen vastgestelde limieten blijft;
- Brengt een **sterke cultuur van risicobewustzijn** tot stand waarin managers hun plicht vervullen om inzicht te hebben in en zich bewust te zijn van de risico's van hun activiteiten, deze risico's adequaat beheren en hierover transparant rapporteren;
- Waarborgt **identificatie & validatie, beoordeling & stellen van prioriteiten, vastleggen, bewaken en management** van risico's die het behalen van strategische en bedrijfsdoelstellingen beïnvloeden of kunnen beïnvloeden;
- Ondersteunt het besluitvormingsproces door erop toe te zien dat informatie over **risico's tijdig beschikbaar** is voor beslissers en **consistent en betrouwbaar is**;
- Verankert **strategisch risicomanagement** in het totale besluitvormingsproces.

C. Risicoprofiel

Teneinde een consistente en omvattende benadering van risico-identificatie te waarborgen, heeft Ageas een risicoclassificatie gedefinieerd voor de belangrijkste risico's waar de Groep mee geconfronteerd kan worden. De risicoclassificatie (onderstaand) ligt in lijn met de risicocategorieën van Solvency II, hetgeen de afstemming van interne en externe rapportages vergemakkelijkt. De belangrijkste risico's met de grootste impact op de ageas organisatie, de financiële resultaten en het kapitaal van de organisatie zijn:

- Marktrisico;
- Verzekeringstechnisch risico.

Marktrisico

Marktrisico komt voort uit ongunstige veranderingen in de financiële situatie als gevolg, direct of indirect, van fluctuaties van het niveau en de volatiliteit van marktprijzen van activa en verplichtingen.

Het omvat de volgende sub risico's:

- renterisico;
- aandelenrisico;
- spreadrisico.
- valutarisico;
- vastgoedrisico;
- marktrisicoconcentratie.

Ageas meet, bewaakt en beheerst het renterisico aan de hand van een aantal indicatoren zoals kasstroomverschillenanalyse en stresstests. Het beleggingsbeleid en het ALM-beleid vereisen gewoonlijk een duidelijke afstemming tenzij afwijking geaccordeerd is.

Het aandelenrisico wordt beheerst door op basis van de risk appetite limieten vast te stellen en door een beleggingsbeleid dat een aantal controlemaatregelen vereist, zoals welke maatregelen er moeten worden getroffen bij aanzienlijke waardedalingen. Door dit risico in een eerder stadium proactief te beheren, is de blootstelling aan het aandelenrisico door middel van verkoop en afdekking snel gedaald. Hiermee worden verliezen beperkt en kunnen verzekeringsmaatschappijen solvabel blijven tijdens een financiële crisis.

Spreadrisico: Een aanzienlijk deel van de verplichtingen van Ageas is in bepaalde mate niet liquide. Ageas streeft ernaar kredietbeleggingen bij voorkeur tot einde looptijd aan te houden. De impact van het spreadrisico op lange termijn wordt hierdoor aanzienlijk beperkt, omdat de verplichtingen die in bepaalde mate niet liquide zijn, maken dat Ageas deze beleggingen tot einde looptijd kan aanhouden. Hoewel de volatiliteit op korte termijn zeer groot kan zijn, is het onwaarschijnlijk dat Ageas wordt gedwongen tegen bodemprijzen te verkopen.

Valutarisico: In het beleggingsbeleid van Ageas wordt dit risico beperkt door de eis dat de 'valutamismatch' tussen activa en verplichtingen tot een minimum wordt beperkt; in veel gevallen wordt dat risico volledig geëlimineerd.

Vastgoedrisico: Met het oog op risicomanagement definieert Ageas de blootstelling aan vastgoed op basis van de marktwaarde van deze activa met inbegrip van activa die worden aangehouden voor eigen gebruik. Dit verschilt van de blootstelling gerapporteerd onder de IFRS definities, die niet-gerealiseerde winsten of verliezen uitsluiten. Voor interne risicomanagementdoelinden past Ageas in de belangrijkste dochtermaatschappijen een intern vastgoedmodel toe. In dit model wordt vastgoedrisico behandeld overeenkomstig de onderliggende economische blootstelling in plaats van volgens de IFRS-classificatie van de activa.

Verzekeringstechnisch risico

Verzekeringstechnische risico's betreffen alle risico's van verzekeringsverplichtingen als gevolg van afwijkingen in claims door de onzekerheid en timing van die claims, alsmede afwijkingen in uitgaven en verval, in vergelijking met de onderliggende hypothesen gemaakt bij de acceptatie van de polis.

Het levenrisico omvat het sterferisico, het langlevensrisico, het invaliditeitsrisico, het morbiditeitsrisico (d.w.z. ziekte met mogelijk dodelijk afloop), het verval- en behoudrisico, het kostenrisico, het catastroferisico en het herzieningsrisico.

Tot de Niet-levenrisico's behoren het reserverisico, het premierisico en catastroferisico's. Het reserverisico hangt samen met de te betalen schaden terwijl het premierisico betrekking heeft op toekomstige schadevorderingen (met uitzondering van catastrofeschaden). Het catastroferisico betreft schaden die door rampgebeurtenissen worden veroorzaakt, zowel natuurrampen als door mensen veroorzaakte rampen.

In zijn blootstelling aan de hierboven genoemde risico's profiteert Ageas van diversificatie over geografische regio's, productgroepen en zelfs verschillende verzekeringsrisicofactoren, zodat Ageas niet blootgesteld wordt aan grote concentraties verzekeringsrisico's. Daarnaast hebben de verzekeringsmaatschappijen van Ageas specifieke maatregelen getroffen om de blootstelling aan de concentratie van verzekeringsrisico's te verkleinen.

Indien noodzakelijk sluiten de verzekeringsbedrijven van Ageas herverzekeringscontracten af om de verzekeringstechnische risico's te verminderen. Deze herverzekering kan op polis-per-polis-basis (per risico) plaatsvinden of op portefeuillebasis (per gebeurtenis). Deze laatste gebeurtenissen zijn voornamelijk weer gerelateerd (bijv. orkanen, aardbevingen en overstromingen) of ontstaan door menselijk handelen. Voor de selectie van herverzekeringsmaatschappijen zijn voornamelijk de prijsstelling en de beheersing van het tegenpartijrisico bepalend. Het beheer van het tegenpartijrisico is geïntegreerd in het totale beheer van het kredietrisico

D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Solvency II gaat uit van de marktwaardebalans (MCBS) die vereist dat activa en verplichtingen worden gewaardeerd tegen de 'reële waarde'. Overeenkomstig artikel 75 van de (EU) SII-verordening worden activa gewaardeerd tegen het bedrag waartegen zij kunnen worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een markttransactie bereidwillige partijen. Verplichtingen worden gewaardeerd tegen het bedrag waartegen zij kunnen worden verhandeld of afgerekend tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een markttransactie bereidwillige partijen.

Ageas gebruikt de in (EU) richtlijn 2015/35 gedefinieerde hiërarchie in de hierna vermelde volgorde:

- Genoteerde marktprijzen op actieve markten voor dezelfde activa of verplichtingen;

- Genoteerde marktprijzen op actieve markten voor gelijksoortige activa of verplichtingen, aangepast voor eventuele verschillen;
- Alternatieve waarderingsmethoden die zo weinig mogelijk vertrouwen op gegevens die specifiek zijn voor de onderneming en zo veel mogelijk gebruik maken van relevante marktgegevens.

Indien er voor hetzelfde actief geen genoteerde marktprijs op actieve markten beschikbaar is, wordt voor de waardering van deelnemingen gebruik gemaakt van de aangepaste vermogensmutatiemethode of van IFRS-equity methodes.

The meest relevante herwaarderingen om van de IFRS balans tot een Solvency II marktwaardebalans te komen zijn:

- Achtergestelde leningen die onder IFRS zijn opgenomen als een verplichting, zijn opgenomen als achtergestelde leningen in het basis eigen vermogen. Achtergestelde leningen die volgens de Solvency II niet mogen aangemerkt als behorende tot het basis eigen vermogen zijn opgenomen onder 'achtergestelde leningen niet behorende tot het basis eigen vermogen';
- Aandelen in beleggingsfondsen indien aan de criteria voor collectieve beleggingsdeelnemingen is voldaan;
- Belegging gerelateerde activa zoals gestructureerde beleggingen en beleggingen met onderpand worden geherclassificeerd van bedrijfsobligaties en geldmarkt fondsen naar kasmiddelen;
- Overlopende rente van overige activa die nergens anders worden getoond dan op de lijn van het interest dragende balans item;
- De onder IFRS aan ziekte gerelateerde technische voorzieningen die zowel worden verantwoord in Leven en Niet-leven technische voorzieningen maar apart worden gepresenteerd van de Leven en Niet-leven technische voorzieningen in de marktwaarde balans; en
- Pensioen verplichtingen op technische voorzieningen Leven voor de pensioencontracten van werknemers van Ageas.

De meest relevante waarderingsverschillen tussen de balans volgens de IFRS in de jaarrekening en de marktwaardebalans die met het oog op Solvency II wordt opgesteld, zijn:

- Activa en verplichtingen die volgens de IFRS niet tegen reële waarde worden opgenomen:
 - Vastgoed, leningen en tot einde looptijd aangehouden beleggingen worden volgens de IFRS opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs;
 - Verplichtingen die ontstaan uit (her)verzekerings- en beleggingscontracten moeten worden opgenomen tegen marktwaarde.
- Herwaardering van deelnemingen in materiële verzekerings-entiteiten in de Europese Economische Ruimte (EER) naar de aangepaste vermogensmutatiemethode.
- Opname van voorwaardelijke verplichtingen volgens Solvency II;
- Niet langer opnemen van goodwill en overige immateriële activa volgens Solvency II.

E. Kapitaalbeheer

Kapitaal is een schaars en strategisch middel. Een duidelijk gedefinieerde, zorgvuldige en gedisciplineerde management-benadering is noodzakelijk om de efficiënte en effectieve inzet ervan te waarborgen. De kapitaalbeheerbenadering die Ageas volgt, beoogt om de behoeften en eisen van alle stakeholders inclusief aandeelhouders, schuldeleggers, toezichhouders, ratingbureaus en klanten tegen elkaar af te wegen.

De belangrijkste doelstellingen van kapitaalbeheer bij Ageas zijn:

- optimalisatie van de structuur, samenstelling en allocatie van kapitaal binnen Ageas;
- waarborgen van waarde schepping door het financieren van winstgevend groei, evenals bescherming van de levensvatbaarheid en winstgevendheid van de onderneming;
- waarborgen van optimale dividendniveau's, zowel voor de Groep als voor de dochtermaatschappijen.

Solvency ratios

Ageas Groep	Q4 2018	Q4 2017	PPT verandering
Solvency ageas	215%	196%	+ 19
Solvency PIM	216%	191%	+ 26

Eigen vermogen

De analyse van de kwaliteit van het eigen vermogen van Ageas (beschikbaar om de solvabiliteitsvereisten te dekken) laat zien dat, eind 2018, het beschikbaar eigen vermogen voor 87,2% bestaat uit de hoogste kwaliteit (Tier 1) en verliezen volledig kan absorberen. Eind 2018, de som of de grandfathered Tier 1-kapitaal componenten 25,5% van het totaal Tier 1 vermogen beslaat en de daarmee de vereiste wettelijke 20% ondergrens overstijgt van het beperkt beschikbare Tier 1 vermogen. Het overschot, ter waarde van 384,8 miljoen euro voldoet om te worden opgenomen als Tier 2 beschikbaar kapitaal. Het Tier 3 kapitaal bestaat uit de opgenomen uitgestelde belastingvorderingen in de marktwaardebalans.

Eind 2018 heeft Ageas verschillende hybride financiële instrumenten uitstaan ter waarde van 2,4 miljard euro (28% van het totale eigen vermogen).

SCR

Het management is van oordeel dat er volgens Pijler 2 een kredietrisico moet worden opgenomen in verband met blootstellingen aan Europese overheden, terwijl dit risico in de standaardformule voor de SCR niet in aanmerking wordt genomen. Tegelijkertijd is het management van oordeel dat de standaardformule voor de SCR het kredietrisico van bedrijfsobligaties te hoog inschat: het kredietrisico voor bedrijfsobligaties wordt beoordeeld op basis van de waargenomen volatiliteit van kredietspreads, terwijl die volatiliteit minder relevant is wanneer er in principe een 'buy-and-hold-strategie' wordt toegepast waarbij ernaar gestreefd wordt om de looptijd van activa en verplichtingen op elkaar af te stemmen. Ook heeft het management geconcludeerd dat de standaardformule voor de SCR niet geschikt is om de risico's te meten die verband houden met investeringen in parkeerconcessies: de standaardformule laat de waarde van dergelijke concessies buiten beschouwing. Bijgevolg gebruikt

Ageas voor zijn kapitaalbeheer volgens Pijler 2 een benadering die voortbouwt op het partiële interne model voor de SCR en die modellen omvat die door de Groep zijn goedgekeurd. Volgens deze benadering is het spreadrisico voor bedrijfsobligaties volgens de standaardformule onderverdeeld in een fundamenteel en een niet-fundamenteel spreadrisico. De Groep heeft besloten om het niet-fundamentele spreadrisico voor bedrijfsobligaties uit te sluiten, terwijl er een last voor het fundamentele spreadrisico op de blootstelling aan overheden wordt toegevoegd. Ook past de Groep een intern model voor vastgoed toe, waarbij de waarde van parkeerconcessies wordt opgenomen en er specifieke risicolasten zijn gekozen. Onder Pijler 2 is een verwachtverlies-model geïmplementeerd. De belangrijkste doelstelling is de vervanging van het momenteel van kracht zijnde VA van EIOPA teneinde de spreadvolatiliteit op korte termijn te absorberen door een reflectie van gerealiseerde verliezen vanwege kredietverliezen in de interactie tussen activa en verplichtingen. Voor de rest van de ondernemingen werd een volatiliteitsaanpassing op basis van EIOPA verwerkt. Lokale overgangsmaatregelen zijn niet opgenomen in de berekening van de SCR_{ageas}. Deze SCR heet de SCR_{ageas} en wordt door Ageas gerapporteerd onder pijler 2.

De samenstelling van het vereiste solvabiliteitskapitaal ziet er als volgt uit:

	31 december 2018	31 december 2017
Marktrisico	4,420.6	4,835.0
Wanbetalingsrisico	351.4	333.3
Levensverzekeringsrisico	633.5	669.7
Gezondheidsrisico	347.8	382.3
Verzekeringsrisico Niet-leven	718.4	697.3
Diversificatie tussen bovenstaande risico's	(1,395.0)	(1,427.6)
Risico's zonder diversificatie mogelijkheid	507.4	658.8
Verlies compenserend vermogen van de Technische provisies	(1,001.5)	(1,188.7)
Verlies compenserend vermogen van uitgestelde belastingen	(854.4)	(897.7)
Groep Solvabiliteit kapitaal vereiste onder het partieel intern model (SCR)	3,728.1	4,062.4
Effect van het Niet-leven Interne Model op het Niet leven verzekeringsrisico	364.2	359.3
Effect van het Niet-leven Interne Model op de diversificaties tussen de risico's	(198.4)	(209.3)
Effect van het Niet-leven Interne Model op het verlies compenserend vermogen van uitgestelde belastingen	7.1	8.3
Groep Solvabiliteits kapitaal vereisten volgens de SII Standaard Formule berekening	3,901.0	4,220.7

De daling van de SCR vergeleken met vorig jaar wordt vooral veroorzaakt door een lager kapitaalbeslag voor aandelenrisico en spreadrisico en de verkoop van het aandeel van Ageas in Cardif Lux Vie S.A. (CLV).

De Groep PIM SCR voor Levensverzekering Niet-leven van EUR 718.4 miljoen bestaat uit een bedrag van EUR 596.6 miljoen gemodelleerd vermogen binnen het interne model. Het overige deel bestaat uit vereist vermogen berekend volgens de standaard formule.