



ageas®



**Verslag over de
solvabiliteit en
financiële toestand
2024**



Introductie

Referenties naar “Ageas”, “Ageas Group” in dit document, weerspiegelen de groep bedrijven bestaande uit Ageas SA/NV en haar dochterondernemingen. Referenties naar “lokale”, “juridische entiteiten”, “OPCO” of “Operating Company”, “Non-Controlled Participations (NPC)” in dit rapport, refereren naar Ageas’ dochterondernemingen of gelieerde ondernemingen. Een “dochteronderneming” is een entiteit waarin Ageas SA/NV, direct of indirect aandeelhouder is en operationele controle heeft. Een “gelieerde 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).

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 toezichthouders.

Alle bedragen in dit rapport worden weergegeven in miljoenen euro's (bedragen afgerond op de 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 2024 SFCR voor Ageas als groep en van de herverzekeringsactiviteiten van Ageas SA/NV als een solo entiteit.

De cijfers opgenomen 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 2024, 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 beheersstructuur 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 partnerships met solide financiële instellingen en belangrijke distributeurs. Ageas biedt particuliere en zakelijke klanten verzekeringsproducten Leven en Niet-Leven aan die speciaal ontwikkeld zijn om een antwoord te bieden op hun specifieke noden, zowel vandaag als in de toekomst.

De voornaamste producten verleend door de Ageas maatschappijen zijn:

- Levensverzekeringsproducten met en zonder winstdeelneming
- Overlijdensrisicoverzekeringen
- Pensioenverzekeringen
- Arbeidsongeschiktheidsverzekeringen
- Motorvoertuigenverzekeringen
- Verzekeringen voor onroerend goed

Prestaties 2024

Globaal genomen heeft Ageas in 2024 sterke commerciële prestaties geleverd. Uitgedrukt in lokale valuta steeg het premie-inkomen met 10% (exclusief Frankrijk). De aanzienlijke toename van het premie-inkomen in Niet-Leven in alle segmenten weerspiegelt de toegenomen volumes en de aanhoudend sterke technische prijsdiscipline in het licht van de inflatie. De groei in Leven was te danken aan sterke verkopen en een solide aantal polis verlengingen in China.

De sterke operationele prestaties worden weerspiegeld in solide operationele marges. Het sterke netto operationele resultaat van EUR 1.24 miljard weerspiegelt deze solide marges. Daarnaast kwamen de uitstekende bedrijfsprestaties tot uiting in een hoog gegenereerd operationeel kapitaal van EUR 2,2 miljard met inbegrip van zowel de Solvency II- als de niet-Solvency II-entiteiten. Het gegenereerde operationeel vrij kapitaal bedroeg een sterke EUR 1,5 miljard. Met deze resultaten en een Pijler 2 solvabiliteitsratio van 218% heeft de Raad van Bestuur besloten om een totaal bruto cashdividend van EUR 3,50 per aandeel voor te stellen, wat een stijging betekent van meer dan 8% ten opzichte van vorig jaar.

Wijzigingen in de groep

Overnames en desinvesteringen in 2024

Er waren geen significante acquisities en desinvesteringen in 2024.

Voor gebeurtenissen na balansdatum verwijzen we naar Noot 36 in het Jaarverslag.

Post-closing gebeurtenis – Aangekondigde overname van esure

Ageas heeft esure, een toonaangevende digitale verzekeraar uit het Verenigd Koninkrijk, overgenomen van Bain Capital voor £1,295 miljard (€1,51 miljard), in lijn met de Elevate27-strategie. Deze transactie versterkt de positie van Ageas op de Britse markt en diversifieert de distributiekanaal, terwijl een omzetgroei van £3,25 miljard (€3,8 miljard) tegen 2028 wordt nagestreefd.

Voor meer informatie, raadpleeg sectie A.1.3 van dit rapport.

Risico sensitiviteit

Financieel risico is het belangrijkste risico voor vele activiteiten van Ageas. Het risicoraamwerk combineert de beleidslijnen rond de investeringen, de investeringslimieten, stress tests 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.

De algemene investeringsmix wordt bepaald door de lokale entiteiten. Om de gepaste strategische activa te identificeren, voeren zij studies uit die peilen naar de adequaatheid 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.

De Groep Risk functie monitort de geaggregeerde risico-appetijt, die de financiële risico's in kaart brengt, en werkt samen met de lokale entiteiten om

de procedures en de meest geschikte praktijken te ontwikkelen. Het lokale management neemt die over en zorgt ervoor dat deze lokaal worden geïmplementeerd.

Jaarlijks voert Ageas een sensitiviteitsanalyse uit met betrekking tot de belangrijkste factoren die de marktrisico's beïnvloeden. Het toont de gevoeligheid van de Solvency Ratio 1ste Pijler (SCR_{PIM}) en 2de Pijler (SCR_{Ageas}) eind 2024. Voor de resultaten verwijzen we naar sectie C.2.2 Risk Sensitivity.

Duurzaamheidsrisico's zijn onderdeel van de risicotaxonomie en zijn opgenomen in de risicoanalyses van de Ageas Key Risk Reporting (KRR) en Emerging Risk Reporting Proces. Daarnaast ontwikkelde Ageas verder het raamwerk om klimaatrisico's in haar portfolio's in te schatten op basis van het werk uitgevoerd in 2021-2023, en werden stress tests m.b.t. de klimaatverandering uitgevoerd in de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit (ORSA).

As per 31/12/24		OF	SCR	Solvency	Impact S/R	Impact S/R 2023
Based on Solvency II _{Ageas}						
Base case	<i>Before stress</i>	7.879	3.621	218%		
Yield curve	<i>Down -50bps</i>	7.949	3.735	213%	-5%	-3%
	<i>Up +50bps</i>	7.772	3.573	218%	0%	-1%
	<i>Steepening</i>	7.954	3.630	219%	1%	2%
Equity	<i>Down -25%</i>	7.365	3.585	205%	-12%	-12%
	<i>Up +25%</i>	8.279	3.615	229%	11%	New
Spreads	<i>Corporate spreads up +50bps</i>	7.827	3.623	216%	-2%	-1%
	<i>Government spreads up +50bps</i>	7.688	3.693	208%	-9%	-10%
Property	<i>Down -10%</i>	7.675	3.694	208%	-10%	-11%
	<i>Up +10%</i>	8.029	3.542	227%	9%	New
Inflation	<i>Parallel Shock +50 bps</i>	7.900	3.587	220%	3%	2%

As per 31/12/24		OF	SCR	Solvency	Impact S/R	Impact S/R 2023
Based on Solvency II _{PIM}						
Base case	<i>Before stress</i>	7.400	4.033	183%		
Yield curve	<i>Down -50bps</i>	7.416	4.155	178%	-5%	-3%
	<i>Up +50bps</i>	7.350	3.954	186%	2%	0%
	<i>Steepening</i>	7.502	4.040	186%	2%	3%
Equity	<i>Down -25%</i>	6.821	3.897	175%	-8%	-11%
	<i>Up +25%</i>	7.922	4.088	194%	10%	New
Spreads	<i>Corporate spreads up +50bps</i>	7.388	3.959	187%	3%	5%
	<i>Government spreads up +50bps</i>	6.995	4.255	164%	-19%	-22%
Property	<i>Down -10%</i>	7.167	4.102	175%	-9%	-9%
	<i>Up +10%</i>	7.612	3.957	192%	9%	New
Inflation	<i>Parallel Shock +50 bps</i>	7.418	4.022	184%	1%	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 voor korte termijncontracten de contracthorizon gerespecteerd wordt, laat IFRS17 toe om voor die contracten een langere horizon te gebruiken. 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 IFRS 17 is niet gekalibreerd op hetzelfde betrouwbaarheidsniveau.

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

Overgangmaatregelen voor de technische voorzieningen

De Portugese Ageas entiteiten maken gebruik van overgangmaatregelen 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 2024 was de factor 8/16. Voor het jaar 2025 zal dat 7/16 bedragen. Voor de kwantitatieve impact van de overgangmaatregel 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 2024 laat zien dat 82.2% van het beschikbaar eigen vermogen bestaat uit de hoogste Tier (Tier 1). Op het jaareinde 2024 was de som van het beperkt beschikbare Tier 1 eigen vermogen 14.2% van het totale Tier 1 eigen vermogen.

Het Eigen Vermogen bleef gedurende het jaar stabiel, met een lichte daling van 7,409 miljoen euro in Q4 2023 naar 7,400 miljoen euro in Q4 2024,

hoofdzakelijk verklaard door de sterke operationele kapitaalgeneratie en gecompenseerd door ongunstige financiële marktbevingen (spreads en rentevoeten). Dit werd verder beïnvloed door de aandeelhoudersvergoeding in de vorm van een aandeleninkoop (75 miljoen euro), het in 2024 uitgekeerde interimdividend (269 miljoen euro) en de voor het volledige jaar opgebouwde verwachte dividenden (357 miljoen euro).

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

	31 December 2024	31 December 2023
Own Funds to meet group SCR:	7 400	7 409
Unrestricted Tier 1	5 219	5 190
Eligible Restricted Tier 1	862	842
Available Restricted Tier 1	862	842
Overflow to Tier 2	-	-
Eligible Tier 2	1 286	1 327
Overflow from Tier 1	-	-
Available Tier 2	1 286	1 327
Tier 3	34	51

Vereist kapitaal voor de solvabiliteit

Pijler 1 (kapitaalsvereisten) van het Solvency II raamwerk vereist dat de verzekeringsmaatschappijen de solvabiliteitskapitaalvereisten berekenen door gebruikmaking van de Standaard Formule of een (partieel) intern model (PIM). De Standaard Formule is bepaald door EIOPA, het Europese instituut verantwoordelijk voor de regulering van de verzekeringssector. Een (partieel) intern model is bepaald door de verzekeringsmaatschappij en behoeft vooraf goedkeuring van de verantwoordelijk toezichthouder.

Het Ageas management gelooft dat gezien de aard van het Niet-Leven risicoprofiel, welke voornamelijk bestaat uit traditioneel Retail vastgoed en ongevallenverzekeringen, de Standaard Formule de risico's te hoog inschat. Voor AG Insurance (AGI) en Ageas Insurance Limited (AIL) is het partieel intern model voor de 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 geeft de Solvabiliteit onder Pijler 1 ratio's op Groepsniveau op het einde van het jaar:

	31 December 2024	31 December 2023
Total Eligible Solvency II Own Funds to meet the Group SCR	7 400	7 409
Group Required Capital under Partial Internal Model (SCR)	4 033	3 546
Capital Ratio	183%	209%
Total Eligible Solvency II Own Funds to meet the minimum capital requirement Group SCR	6 512	6 424
Minimum consolidated Group SCR	2 161	1 959
Capital ratio	301%	328%

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 concludeerde dat er gebieden zijn die onvoldoende worden opgevangen door het PIM (Pijler 1). Een interne weergave ondersteunt de zakelijke besluitvorming beter door een dieper inzicht te bieden in het risicoprofiel van de bedrijfstakken en de risico's die in de verplichtingen zijn ingebed. Zo wordt in Pijler 2 het kredietrisico gelinkt aan de blootstelling aan Europese overheden erkend, terwijl dit niet erkend is

onder de SCR Standaard Formule. Tegelijkertijd is het management van mening dat de SCR Standaard Formule het kredietrisico van bedrijfsobligaties overschat: het beoordeelt het kredietrisico op basis van de waargenomen volatiliteit van de kredietrisico's, terwijl dit minder groot is voor een koop-en-houd belegger. De beleggingsstrategie van Ageas wordt grotendeels bepaald door het streven naar het overeenstemmen van de duurtijd van de activa en de passiva. Het management heeft ook geconcludeerd dat de SCR-standaardformule niet geschikt is om de risico's verbonden aan beleggingen in onroerend goed te meten

De kapitaalpositie van Ageas per segment, gebaseerd volgens de SCR_{Ageas} (Pijler 2) is als volgt:

	31 December 2024			31 December 2023		
	Own Funds	SCR	Solvency Ratio	Own Funds	SCR	Solvency Ratio
Belgium	5 293	2 257	235%	5 562	2 293	243%
Europe	1 921	999	192%	1 742	929	187%
India (AFLIC)	261	162	161%	279	131	214%
Ageas Re	1 046	598	175%	940	537	175%
Non Transferable Own Funds and Diversification	(1 046)	(543)		(1 063)	(463)	
General Account including elimination and diversification	404	147		205	106	
Total Ageas	7 879	3 621	218%	7 664	3 533	217%



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