

Verslag over de solvabiliteit en de financiële toestand 2024

De Engelstalige versie van dit verslag is goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 04/04/2025 en opgeleverd aan de toezichthouder binnen de gestelde termijn.

Aangezien dit verslag oorspronkelijk geschreven is in het Engels en de samenvatting ter informatie vertaald is in het Nederlands en het Frans, heeft de Engelstalige versie voorrang op de vertaalde versies in geval van interpretatieverschillen.

SAMENVATTING

Activiteiten en prestaties

Achtergrond van de Onderneming

AG is actief in zowel Leven als Niet-Leven en biedt een brede waaier van producten en diensten aan die de noden van particulieren en bedrijven dekt. Zijn activiteiten zijn geografisch geconcentreerd op de Belgische markt. AG liet per eind 2024 een incasso van 7,1 miljard EUR optekenen, opgesplitst tussen verzekeringen Leven en Niet-Leven in een 60%/40% verhouding. De technische verplichtingen bedroegen ongeveer 66,0 miljard EUR.¹

AG is marktleider op de Belgische verzekeringsmarkt. Het bedient bijna 2,7 miljoen retailklanten en 270.000 kmo's en corporate-klanten. AG verdeelt zijn verzekeringsproducten (zowel Leven als Niet-Leven) en diensten via meer dan 3.600 zelfstandige makelaars en via distributieovereenkomsten met BNP Paribas Fortis, Fintro en Touring SA/NV. De distributie van Employee Benefits producten (Group Life en Health Care) en diensten is in hoofdzaak een business-to-business-activiteit. Duurzame en winstgevende business en een robuust risicomanagement blijven essentieel om de verplichtingen tegenover klanten na te komen, om een eerlijke vergoeding te bieden aan aandeelhouders en om toekomstige groei te financieren.

Sinds mei 2009 is AG voor 75% eigendom van Ageas Group en voor 25% van BNP Paribas Fortis. AG is zelf rechtstreeks of onrechtstreeks aandeelhouder van verschillende operationele en dienstverlenende maatschappijen. AG en zijn dochtermaatschappijen stellen 8.451 FTE's te werk op 31 december 2024.

In oktober 2024 hebben AG – via zijn vastgoeddochter AG Real Estate – en APG een overeenkomst bereikt met CriteriaCaixa om Saba Infraestructuras te integreren in Interparking. Dit verdubbelt de grootte van Interparking en leidt tot een groep die aanwezig is in 16 Europese landen.

Bedrijfsomgeving

De aanhoudende omgekeerde rentecurve over 2024, waarbij de langetermijnrente lager is dan de kortetermijnrente, heeft de concurrentie in de levensverzekeringssector versterkt, met name in het segment Life Retail Invest. Dit komt door de concurrentie met kortlopende bankproducten en door het vervallen van kortlopende staatsobligaties die een gunstige fiscale behandeling hebben gekregen. Zoals hierboven vermeld, maakt de herbalancering van de groei en de inflatierisico's voorzichtig de weg vrij voor het scenario van een zachte landing. Voor de aandelenmarkten is voorzichtigheid geboden, aangezien een convergentiefase niet kan worden uitgesloten. De huidige (geo)politieke situatie en de inauguratie van Donald Trump als nieuwe president van de Verenigde Staten kunnen deze onderliggende dynamiek verder beïnvloeden.

In Leven moet AG klaar zijn om de komende jaren verschillende rentescenario's het hoofd te bieden, naast de wereldwijde (geo)politieke en economische context die de appetijt van klanten naar unit-linked producten doet afnemen. Als reactie hierop past AG regelmatig zijn gewaarborgde tarieven aan, terwijl specifiek in Life Retail het fondsaanbod zal worden geherpositioneerd in lijn met de huidige verwachtingen van klanten, banken en makelaars om de productie te ondersteunen en technische verplichtingen veilig te stellen. Ook in Life Retail zal het nieuwe flexibele prijsmodel voor Guaranteed Invest (Future Invest Bon (FIB) / AG Invest+) ervoor zorgen dat we voorbereid zijn op verschillende toekomstige rentescenario's.

In Niet-Leven focust AG op het handhaven van zijn winstgevende groei door innovatieve producten en diensten aan te bieden, in combinatie met goed getimede commerciële acties om de toenemende concurrentie het hoofd te bieden. Tegelijkertijd moeten de combined ratio's onder controle worden gehouden in een herverzekeringsmarkt die op lange termijn mogelijk een tendens tot verharding zal vertonen, door de toename in frequentie en ernst van natuurrampen.

Ondanks een vertraging blijft de inflatie enigszins onzeker en moet dit in de gaten worden gehouden. De beleggingsportefeuille en diversificatie van AG helpen om inflatoire effecten te verzachten die deels worden tegengegaan door investeringen in inflatiegebonden obligaties, vastgoed en parkeerinkomsten die meebewegen met de inflatie, evenals producten met premie-indexatiemechanismen.

AG blijft de geïntensiveerde marktdynamiek opvolgen en beheren en de Leven en Niet-Leven business er doorheen loodsen.

Bedrijfsprestaties

In Leven steeg de bruto-instroom ten opzichte van vorig jaar (+3,4%), voornamelijk door een stijging bij Retail Life Bank. De technische verplichtingen Leven tonen een stijging van 2,1% ten opzichte van 2023, voornamelijk dankzij Unit-Linked en Group Life Guaranteed. Het operationele resultaat vóór belasting bedraagt 796 miljoen EUR, vergeleken met 837 miljoen EUR in 2023. Deze daling is voornamelijk te wijten aan lagere resultaten in Niet-Leven (uitzonderlijke resultaten in 2023).

¹ Alle cijfers zijn opgesteld volgens IFRS.

In Niet-Leven bedraagt de bruto instroom 2,9 miljard EUR, ongeveer 8% hoger vergeleken met 2023. Het bedrijfsresultaat bedraagt 244 miljoen EUR, tegenover 280 miljoen EUR in 2023, voornamelijk door een lager resultaat in Arbeidsongevallen, BA, Rechtsbijstand en Healthcare.

Bestuurssysteem

Conform de voorschriften met betrekking tot het toezicht op verzekeringsmaatschappijen in België, maakt AG een duidelijk onderscheid qua verantwoordelijkheid tussen de twee wettelijke bestuursorganen: de Raad van Bestuur en het Directiecomité. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het bepalen van de algemene strategie en het risicobeheer, alsook voor het toezicht op de activiteiten van het Directiecomité. Het Directiecomité is verantwoordelijk voor het effectief beheer van de activiteiten van de onderneming, voor het implementeren van de algemene strategie en het kader voor risicobeheer zoals vastgelegd door de Raad van Bestuur, evenals voor het opzetten van een organisatorische en operationele structuur. Om de Raad van Bestuur bij het vervullen van zijn taken en verantwoordelijkheden te ondersteunen, heeft de Raad drie ad-hoc adviescommissies opgericht: een Audit Committee, een Risk Committee en een Nomination and Remuneration Committee. Het Directiecomité heeft beslist om een Business Risk Committee (BRC) en een Asset and Liability Management Committee (ALCO) in te stellen.

Wat het risicobeheer betreft, werkt AG binnen een robuust 'Three Lines of Defense'-model. De missie van de risicobeheersfunctie is om risico's die een impact kunnen hebben op de realisatie van de strategische, operationele en/of financiële doelstellingen, snel en doeltreffend te identificeren, te beoordelen, te beheren, op te volgen en te rapporteren. De 'Enterprise Risk Management'-benadering biedt een geïntegreerd kader voor het beheren van risico's en ondersteunt zo de stabiliteit en de groei op lange termijn. Het zorgt ervoor dat de strategische planning in overeenstemming is met de risicobereidheid zoals bepaald door de Raad van Bestuur. Het risicobeheerproces bestaat erin de risico's waaraan AG is blootgesteld te identificeren, de impact ervan te beoordelen, ze te beheren door de nodige maatregelen te nemen om de risicopositie te controleren of te beperken, het risicoprofiel en de overeenkomstige kapitaalbehoeften continu op te volgen, en verslag uit te brengen aan het Management en de Raad van Bestuur. De ERM-benadering is opgebouwd rond de risicobereidheid, een reeks risicobeleidslijnen, risicomodellen en risicorapporten, en wordt ondersteund door een aantal processen, systemen, gegevens, IT en mensen. Om effectief te zijn, moet dit risicobeheersysteem goed geïntegreerd zijn in de organisatiestructuur en de besluitvormingsprocessen van het bedrijf, wat wordt bereikt door een solide risicobeheer.

De Chief Risk Officer (CRO), die de algemene verantwoordelijkheid draagt voor de risicobeheersfunctie op bedrijfsniveau, is lid van het Directiecomité en van de Raad van Bestuur met een permanente uitnodiging voor het Risk Committee en het Audit Committee. De risicobeheerorganisatie wordt gekenmerkt door een gelaagde organisatie met een centraal risicodepartement dat toezicht houdt op de risico's en tegelijkertijd risicoverantwoordelijkheden delegeert aan Decentralised Risk Managers en Officers op het niveau van de businesslines en supportfuncties. Naast de risicobeheersfunctie herbergt CRO Office de Actuariële Functie, de Compliance functie, Interne Controle en de Gegevensbeschermingsfunctie.

Risicoprofiel

Risico-identificatie

AG biedt een breed scala aan verzekeringsproducten aan en wordt, net als andere verzekeringsmaatschappijen, geconfronteerd met verschillende risico's, zoals verzekeringsrisico, financieel risico, operationeel risico, strategische en zakelijke risico's. Met als doel zijn risico's adequaat te beheren, heeft AG gekozen voor een ondernemingsbrede benadering van risicobeheer (genaamd Enterprise Risk Management of ERM-benadering), wat het proces is van systematisch en alomtvattend identificeren van huidige en opkomende risico's, het beoordelen van hun mogelijke impact en waarschijnlijkheid, evenals het implementeren van geïntegreerde strategieën om redelijke zekerheid te bieden met betrekking tot het bereiken van de doelstellingen van het bedrijf, en aldus het ondersteunen van stabiliteit en groei op lange termijn. Het zorgt ervoor dat de strategie, businessplanning en limietstelling in overeenstemming zijn met de risicobereidheid zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur.

Het risicobeheersysteem is gebaseerd op een aantal kerncomponenten die een consistente en effectieve risicobeheersingsstructuur vormen die nodig is om op continue basis de risico's waaraan AG blootstaat op individueel en geaggregeerd niveau, evenals hun onderlinge afhankelijkheden te identificeren, beoordelen, beheren, monitoren en rapporteren. Dit systeem is gestructureerd rond de risicobereidheid van AG, een reeks risicobeleidslijnen, risicomodellen en risicorapporten en wordt ondersteund door een aantal processen, systemen, gegevens, IT en mensen. Om effectief te zijn, moet dit risicobeheersysteem goed geïntegreerd zijn in de organisatiestructuur en de besluitvormingsprocessen van het bedrijf, wat wordt bereikt door een solide risicobeheer.

Er is een risicotaxonomie opgesteld, die een consistente en uitgebreide benadering biedt voor het identificeren van risico's, waarbij de risico's waaraan AG wordt blootgesteld, worden benadrukt en gedefinieerd.

Elke businessline beheert verzekeringsrisico's in overeenstemming met een reeks beleidslijnen, in dit geval meer specifiek een Verzekeringsrisicobeleid, een Beleid inzake Productgoedkeuring, een Acceptatiebeleid, een Beleid inzake Schadebeheer, een Risicovoorzieningsbeleid en een Herverzekeringsbeleid.

Het verzekeringsrisico wordt gedeeltelijk beheerd door de blootstelling aan het verzekeringstechnisch risico over te dragen aan herverzekeraars door middel van gepaste herverzekeringsovereenkomsten. Onder deze regelingen nemen herverzekeraars een deel van de verliezen en kosten voor hun rekening die gepaard gaan met gemelde en niet-gemelde claims, in ruil voor een deel van de premies. De onderneming maakt voornamelijk gebruik van externe herverzekering om de impact te beperken van natuurrampen (bijvoorbeeld windstormen, aardbevingen en overstromingen), grote individuele claims uit polissen met hoge limieten en meerdere claims als gevolg van een handeling door één individu. Herverzekeraars worden voornamelijk geselecteerd op basis van prijsstelling en tegenpartijrisico.

Het financieel risico omvat alle risico's met betrekking tot de waarde en prestaties van financiële activa en vertegenwoordigt dienovereenkomstig het meest significante risico waaraan AG is blootgesteld. Het risicokader omvat specifieke beleidslijnen, limieten, stresstests en regelmatige monitoring om de aard en het niveau van financiële risico's te beheersen en ervoor te zorgen dat de genomen risico's binnen de risicobereidheid van het bedrijf blijven en passend worden beloond. Asset-mix-analyses worden gebruikt om de juiste strategische asset-allocatie te identificeren, terwijl de marktsituatie en -vooruitzichten op regelmatige basis worden gemonitord om beslissingen te nemen over de tactische asset-allocatie. Met het oog op het bereiken van een geschikte activa-doelmix bestaat het beslissingsproces uit het maken van afwegingen op het gebied van risicobereidheid, kapitaalvereisten, langetermijnrisico en langetermijnrendement, verwachtingen van polishouders, winstdelingsvereisten en belasting- en liquiditeitsaspecten. Onder financieel risico wordt een onderscheid gemaakt tussen marktrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Het Beleggingsbeleid omvat specifieke richtlijnen voor het beheer en de effectieve controle en monitoring van derivaten. De derivatenposities van AG omvatten FOREX-hedging, renteswaps om te beschermen tegen schommelingen in de variabele rente, termijnverkoop van aandelen en obligaties als dekking tegen neerwaarts prijsrisico en effectenleningen en repo-overeenkomsten voor verbeterde liquiditeit.

Operationeel risico betekent de kans op verlies als gevolg van inadequate of falende interne processen, menselijke factoren, systeemfouten of externe gebeurtenissen. AG beschikt over een solide operationeel risicobeheer voor het beheren van zijn portfolio van producten, activiteiten, processen en systemen, die over het algemeen alle domeinen van operationeel risico bestrijken: klanten, producten, zakelijke en juridische praktijken; uitvoering, levering en procesbeheer; bedrijfscontinuïteit, crisisbeheer en operationele veerkracht; gegevensbeheer; informatiebeveiliging (inclusief cyber); model; werkpraktijken en veiligheid op de werkplek; interne fraude; externe fraude; gedrag; technologie; derde partij en schade aan fysieke activa. Operationele risicoprocedures omvatten bedrijfscontinuïteitsbeheer, informatiebeveiligingsbeheer, risicobeheer van fraude, interne controle, adequate verzekeringsbescherming van de activa van het bedrijf en risicobeheer met betrekking tot uitbesteding. Incidenten en operationele verliezen worden bijgehouden in een incidentenregister. AG heeft al een groot aantal beschermings- en risicobeperkende maatregelen geïmplementeerd om het bedrijf te beschermen tegen grote verstoringen, ondersteund door de ISO27001-certificering. De DORA-verordening legt echter nieuwe eisen op om de operationele veerkracht van financiële entiteiten te vergroten. AG heeft de nodige verbeteringen aangebracht om te voldoen aan de DORA-vereisten tegen januari 2025, toen deze verordening van kracht werd.

Het strategisch risico komt over het algemeen voort uit ongunstige zakelijke beslissingen, onjuiste uitvoering van beslissingen, of een gebrek aan responsiviteit op veranderingen in de industrie. Strategisch risico wordt aangepakt door meerjarige scenario's te onderzoeken, de bijbehorende risico's te overwegen, evenals door de implementatie van de gekozen strategie te monitoren via het meerjarige businessplan. Het laatste houdt rekening met alle huidige en toekomstige risico's zoals geïdentificeerd via het proces van belangrijke risico-identificatie. De ORSA (Eigen Risico- en Solvabiliteitsbeoordeling) biedt bovendien inzicht in hoe deze risico's de verwezenlijking van het strategische en bedrijfsplan potentieel in gevaar kunnen brengen en in hoeverre deze plannen voldoende capaciteit hebben om deze risico's te weerstaan en te beperken.

Het bedrijfsrisico is een mogelijk gevolg van veranderingen in externe factoren - politiek, economisch, sociaal, technologisch, milieu of juridisch - die van invloed zijn op de omgeving en omstandigheden waarin AG opereert. Dit omvat zowel elementen die direct verband houden met de zakelijke omgeving, zoals een verandering in het klantgedrag, in het distributielandchap, een wettelijke verandering of een strategische zet van concurrenten, en meer algemene externe factoren zoals de klimaatverandering. Een belangrijk element in deze context zijn duurzaamheidsrisico's, gedefinieerd als risico's die te wijten zijn aan milieu-, sociale en bestuurskwesties (ESG-kwesties). Het beheer van bedrijfsrisico's vereist proactief risicobeheer, waarbij wordt geanticipeerd op mogelijke ontwikkelingen in de omgeving. In dit opzicht maakt AG gebruik van een gestructureerd horizon-scanningproces om bedreigingen (en kansen) rond zijn activiteiten te detecteren. Deze informatie wordt gebruikt in het strategische en meerjarige planningsproces en de ORSA.

Het duurzaamheidsrisico is expliciet opgenomen in de risicotaxonomie van AG als een belangrijk strategisch en bedrijfsrisico en blijft een primaire overweging gezien de fundamentele uitdagingen, zoals klimaatverandering, maar ook stijgende sociale ongelijkheden en geopolitieke conflicten, terwijl tegelijkertijd stakeholders van bedrijven verwachten dat ze actief op zoek gaan naar milieuvriendelijke en inclusieve oplossingen voor deze uitdagingen. Enerzijds leiden deze uitdagingen tot nieuwe bedrijfsrisico's, zoals de financiële risico's die gepaard gaan met de transitie naar een koolstofneutrale economie, de politieke en wettelijke risico's van ontoereikende wetgeving die deze transitie verstoort, of bij gebrek aan een dergelijke transitie het

toenemende risico op natuurrampen als gevolg van versnelde klimaatverandering. Anderzijds is er het groeiende strategische risico van ongepast of niet tijdig reageren op deze uitdagingen, met niet alleen directe gevolgen voor activiteiten en investeringen, maar ook toenemende reputatieschade. Hoewel deze risico's altijd deel hebben uitgemaakt van de externe factoren gescand in het Key Risk Identification Process van AG, en als zodanig altijd onder de aandacht zijn geweest van het risicobeheer van AG, trekt de expliciete opname van duurzaamheidsrisico in de risicotaxonomie meer aandacht voor deze risico's en is gevolgd door de opname van duurzaamheidsgerelateerde factoren in verschillende specifieke beleidslijnen van het risicobeleidskader van AG, en door de ontwikkeling van verschillende niet-financiële KPI's, inclusief duurzaamheids-KPI's. In het kader van zijn Elevate27-strategie heeft AG zijn duurzaamheidsambities verder versterkt. In 2025, over het boekjaar 2024, rapporteert AG voor het eerst over zijn niet-financiële informatie volgens de nieuwe EU-richtlijn betreffende duurzaamheidsrapportage door ondernemingen (CSRD), die grote ondernemingen verplicht om materiële duurzaamheidsthema's bekend te maken.

AG erkent het risico van mogelijke reputatieschade als gevolg van de ongunstige perceptie van zijn imago door een of meer van zijn verschillende stakeholders – aandeelhouders, klanten, personeelsleden, partners, de maatschappij enz. - en dit met een mogelijke impact op solvabiliteit, winst, liquiditeit of zijn franchisewaarde. Om een mogelijke impact van een gebeurtenis op zijn reputatie te beperken, handhaaft AG een langdurig engagement voor duurzame bedrijfspraktijken en goed bestuur, evenals duidelijke bedrijfswaarden, een gedragscode, robuuste interne controles en een duidelijke dialoog met zijn stakeholders. Belangrijke risico-indicatoren (KRI's) zijn gedefinieerd om deze risico's op de juiste manier te monitoren en adequaat te reageren als deze risico's zich voordoen. Er zijn communicatieplannen opgesteld om risico's die invloed hebben op de reputatie van AG aan te pakken.

Risicoblootstelling

AG meet de blootstelling aan kwantificeerbare risico's met behulp van een Partieel Intern Model (PIM) dat wordt gebruikt om de Solvency II-kapitaalvereisten (SCR) te bepalen. Naast het gebruik van de standaardformule voor de meeste risico's bevat het Partieel Intern Model een intern model voor het onderschrijvingsrisico Niet-Leven.

In termen van kapitaalverbruik voor SCR komt een groot deel van de risicoblootstelling voort uit financieel risico, waarbij spreadrisico, eigendomsrisico en aandelenrisico de belangrijkste bijdragers zijn. Merk op dat dankzij de activa- en passivabeheerstrategie van het bedrijf, een beperkte gevoeligheid voor risico's van rentebewegingen kan worden waargenomen op de bestaande portefeuille, wat resulteert in een relatief lage SCR voor renterisico. Hoewel het verzekeringsrisico de op één na grootste bijdrager is, dragen het operationeel risico en het tegenpartijrisico in mindere mate bij aan het kapitaalverbruik voor risico. Bovenop de diversificatie is er een ander belangrijk kapitaalondersteunend effect dat voortkomt uit het aanpassen van het vereiste kapitaal voor het verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen.

De eigen beoordeling van de solvabiliteits- en kapitaalbehoeften (ORSA) zoals vereist door de toezichhouder is goed geïntegreerd in het strategie- en bedrijfsplanningsproces van het bedrijf en biedt een toekomstgerichte beoordeling van alle risico's die inherent zijn aan het bedrijf samen met de bijbehorende solvabiliteits- en kapitaalbehoeften.

Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Activa en passiva worden in overeenstemming met de Solvency II-vereisten gewaardeerd op basis van 'fair value', met gebruik van benaderingen waar nodig. Er bestaan verschillen met IFRS, die echter kunnen worden verklaard door verschillen in de waarderingsmethodologie.

Kapitaalbeheer

Kapitaal vereist een duidelijk gedefinieerde managementaanpak zodat het wordt ingezet op een efficiënte en effectieve manier. Het belangrijkste doel van het kapitaalmanagementproces van de onderneming is het financieren van rendabele groei en het ondersteunen van de dividendbetalingscapaciteit.

In juni 2024 is de achtergestelde lening van 450 miljoen EUR van Amblève terugbetaald.

Eind 2024 bedraagt het eigen vermogen 4.516 miljoen EUR (vergeleken met 5.182 miljoen in 2023), terwijl het totale vereiste solvabiliteitskapitaal 2.514 miljoen EUR bedraagt (vergeleken met 2.247 miljoen in 2023). Dit resulteert in een solvabiliteitsratio van 180% (tegenover 231% in 2023), voor de terugbetaling van Amblève, wat de voldoende sterke kapitaalpositie van AG weerspiegelt. Ongeveer 85% van het eigen vermogen is geclassificeerd als Tier 1-kapitaal.

Voor de andere hoofdstukken en de QRT's verwijzen we naar de Engelse versie die beschikbaar is op de website van AG: <https://www.aginsurance.be/About-us/nl/beleggers/Paginas/Investor-Relations.aspx>