



**Verslag over de solvabiliteit en
financiële toestand
2023**



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, “gelieerde onderneming” is een entiteit waarin Ageas SA/NV, direct of indirect aandeelhouder is en geen operationele controle heeft.

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.

Na de introductie van IFRS9/17, werd er een restatement uitgevoerd voor de vergelijkende tabellen van 2022.

Samenvatting



Dit document bevat de samenvatting van de 2023 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 bevat per 31 december 2023 zijn als bijlage opgenomen bij deze SFCR.

Hoofdstuk A 'Business and performance' beschrijft de algemene organisatiestructuur en het businessprofiel van Ageas. Daarnaast geeft het inzicht in de verzekeringstechnische resultaat en 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 rollen. 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' specificeert 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 47 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:

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

Belangrijke zaken of andere gebeurtenissen

Ageas beschouwt wat we vandaag doen als een opstap voor waar we onszelf in de toekomst zien. Onze keuzes en investeringen in het kader van Impact24 gelden niet alleen voor de komende drie jaar, maar ook voor de jaren daarna, tot 2030 en verder.

Performantie 2023

Globaal genomen heeft Ageas in 2023 sterke commerciële prestaties geleverd. Uitgedrukt in lokale valuta steeg het premie-inkomen met 8%. 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 polisverlengingen in China.

De sterke operationele prestaties worden weerspiegeld in solide operationele marges. Het netto operationele resultaat¹ van EUR 1.166 miljoen valt ruim binnen de bovenste helft van de initiële guidance van EUR 1,1 miljard tot EUR 1,2 miljard. De sterke bedrijfsprestaties werden ook weerspiegeld in een gegeneerd operationeel kapitaal van EUR 1,8 miljard met inbegrip van zowel de Solvency II- als de niet-Solvency II-entiteiten. Het gegeneerde operationeel vrij kapitaal bedroeg een sterke EUR 1,2 miljard. Met deze resultaten en een Pijler II solvabiliteitsratio van 217% heeft de Raad van Bestuur besloten om een totaal bruto cashdividend van EUR 3,25 per aandeel voor te stellen, wat een stijging betekent van meer dan 8% ten opzichte van vorig jaar.

¹ Voor meer info over de definitie van het netto operationeel resultaat en onze performantie-indicatoren referen we naar het Jaarverslag 2023 p. 284

Wijzigingen in de groep

Overnames in 2023

Ageas France (Europa)

In het laatste kwartaal van 2022 besloot Ageas SA/NV een proces te starten om zijn activiteiten in Frankrijk te beëindigen. Op 21 april 2023 ondertekende Ageas een overeenkomst met La Mutuelle Epargne Retraite Prévoyance Carac met betrekking tot de verkoop. Deze verkoop voldeed aan de criteria van IFRS 5 om geclassificeerd te worden als aangehouden voor verkoop. De activa en passiva op 31 december 2022 met betrekking tot Ageas France (en dochterondernemingen) werden geclassificeerd als een groep activa die wordt afgestoten en werden weergegeven als "Activa aangehouden voor verkoop" en "Verplichtingen met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop" in de geconsolideerde balans. De groep activa die wordt afgestoten, wordt gerapporteerd in het segment 'Europa'.

De transactie werd afgerond in het derde kwartaal van 2023 en resulteerde in een nettoresultaat van EUR (1) miljoen.

AG Insurance (België)

In de eerste helft van 2023 verkocht AG Insurance zijn belangen in de geassocieerde deelneming Eurocommercial Properties Belgium voor een totaalbedrag van EUR 70 miljoen, wat resulteerde in een meerwaarde van EUR 15 miljoen.

Risico sensitiviteit

Financieel risico is het meest belangrijke risico voor vele activiteiten van Ageas. Het risico raamwerk combineert de investeringspolitiecs, limieten, stress tests en regelmatige monitoring om de natuur en het niveau van de financiële risico's te controleren en te verzekeren dat de genomen risico's gepast en acceptabel zijn voor zowel klant als aandeelhouder.

De algemene investeringsmix wordt bepaald door de lokale entiteiten om de gepaste strategische activa te identificeren, hun adequaatheid vanuit Asset Liability Management (ALM) perspectief en op basis van het regelmatig monitoren van de marktsituatie, met als doel beslissingen te nemen over de tactische allocatie. Het beslissingsproces weegt de risicobereidheid, de kapitaalvereisten, 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 afdekken en werkt samen met de lokale entiteiten om de

procedures en best practices te ontwikkelen. Het lokale management neemt die over en zorgt ervoor dat deze procedures 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 1^{ste} Pijler (SCRPM) en 2^{de} Pijler (SCRAgeas) eind 2023. Voor de resultaten verwijzen we naar sectie C.2.2 Risk Sensitivity.

Duurzaamheidsrisico's zijn onderdeel van de risico taxonomie 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 en 2022, en werden stress tests m.b.t. de klimaatverandering uitgevoerd in de ORSA 2023.

Waarderingsverschillen tussen Solvency II and 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 (niet van toepassing voor Ageas).

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 is gespecificeerd door EIOPA, kan een verzekeraar een specifieke curve gebruiken in IFRS17 om zowel de marktconsistentie en de specifieke karakteristieken van de verzekeringspassiva te reflecteren.
- **Contract horizon:** Terwijl in Solvency II voor korte termijncontracten de contract horizon gerespecteerd wordt, laat IFRS17 toe om voor die contracten een langere horizon te gebruiken. Bijgevolg zijn er meer toekomstige premies opgenomen in de projecties van de cash flows.

- **Contractual Service Margin (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 van de BEL, dat is niet het geval in IFRS17.
- **Risico-aanpassing:** In Solvency II is de Risico-marge berekend om risico's die niet gehedged zijn in te calculeren, de Risico-aanpassing in IFRS 17 is niet gecalibreerd aan 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).

Overgangsmaatregelen van de technische provisies

De Portugese en Franse (verkocht gedurende het 3de kwartaal) Ageas entiteiten maken gebruik van overgangsmaatregelen voor technische voorzieningen zoals deze zijn opgenomen in Artikel 308d of Directive 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 2023 was de factor 9/16. Voor het jaar 2024 zal dat 8/16 bedragen. Voor de kwantitatieve impact van de overgangsmaatregel op de hoogte van de technische voorzieningen: zie de Solvency II jaarstaat S.22.01.22.

Eigen Vermogen

De analyse van de kwaliteit van het Eigen Vermogen per jaareinde 2023 (ten behoeve van de dekking van de SCR van de groep) laat zien dat 81,4% van het beschikbaar eigen vermogen bestaat uit de hoogste Tier (Tier 1). Op het jaareinde 2023 was de som of het beperkt beschikbare Tier 1 eigen vermogen 14,0% van het totale Tier 1 eigen vermogen.

Het Eigen Vermogen steeg van 7,137 miljoen euro in Q4 2022 naar 7,409 miljoen euro in Q4 2023, hoofdzakelijk verklaard door de sterke operationele kapitaalgeneratie en positieve financiële marktbevingingen (aandelen en intrestvoeten). Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de in 2023 uitgekeerde dividenden (540 miljoen euro) en de verwachte dividenden voor het volledige jaar (315 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 2023	31 December 2022
Own Funds to meet group SCR:	7 409	7 137
Unrestricted Tier 1	5 190	5 024
Eligible Restricted Tier 1	842	802
Available Restricted Tier 1	842	802
Overflow to Tier 2	0	0
Eligible Tier 2	1 327	1 254
Overflow from Tier 1	0	0
Available Tier 2	1 327	1 254
Tier 3	51	58

Vereist kapitaal voor de solvabiliteit

Pijler 1 (kapitaalsvereisten) van het Solvency II raamwerk vereist dat de verzekeringsmaatschappijen de solvabiliteitskapitaalvereisten berekenen of door gebruikmaking van de Standaard Formule of van 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 Solvency Pijler 1 ratios op Groepsniveau op het einde van het jaar:

	31 December 2023	31 December 2022
Total Eligible Solvency II Own Funds to meet the Group SCR	7 409	7 137
Group Required Capital under Partial Internal Model (SCR)	3 546	3 460
Capital Ratio	209%	206%
Total Eligible Solvency II Own Funds to meet the minimum capital requirement Group SCR	6 424	6 090
Minimum consolidated Group SCR	1 959	1 863
Capital ratio	328%	327%

Pijler II Partieel intern model

Pijler II (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 Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) uit. Het management van Ageas concludeerde dat er gebieden zijn die onvoldoende worden opgevangen door het PIM (Pijler I). Een interne weergave ondersteunt de zakelijke besluitvorming beter door een dieper inzicht te bieden in het risicoprofiel van de business lines en de risico's die in de verplichtingen zijn ingebed. Zo wordt in Pijler 2 het kredietrisico gelinkt aan de Europese overheidsexposures erkend, terwijl dit risico niet erkend is

onder de SCR Standard Formula. Tegelijkertijd is het management van mening dat de SCR Standard Formula het kredietrisico van bedrijfsobligaties overschat: het beoordeelt het kredietrisico op basis van de waargenomen volatiliteit van de kredietspreads, terwijl dit minder groot is voor een buy-and-hold belegger. De beleggingsstrategie van Ageas wordt grotendeels bepaald door het streven naar het matchen van de activa en passiva duration. 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 2023			31 December 2022		
	Own Funds	SCR	Solvency Ratio	Own Funds	SCR	Solvency Ratio
Belgium	5 562	2 293	243%	5 261	2 182	241%
Europe	1 742	929	187%	1 795	979	183%
India (AFLIC)	279	131	214%	272	114	237%
Ageas RE	940	537	175%	905	441	205%
Non Transferable Own Funds and Diversification	-1 063	-463	.	-998	-432	.
Total Insurance	7 460	3 428	218%	7 235	3 284	220%
General Account including elimination and diversification	205	106	.	102	79	.
Total Ageas	7 665	3 533	217%	7 337	3 363	218%



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