Groep Ethias

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG 2025

ETHIAS

NL

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG 2025

Het Jaarverslag van de Groep Ethias, hierna “de Groep” bevat het beheersverslag, de duurzaamheidsverklaring opgesteld volgens de toepasselijke Europese duurzaamheidsrapportagestandaarden, de geconsolideerde financiële staten opgesteld overeenkomstig het ESRS-referentiedocument (International Financial Reporting Standards) zoals aangenomen door de Europese Unie alsook de jaarrekeningen van Ethias nv opgesteld overeenkomstig de wettelijke en reglementaire bepalingen die in België van toepassing zijn.

Deze geconsolideerde financiële staten werden opgesteld door de Raad van bestuur van Ethias nv op datum van 1 april 2026.

Behoudens anders vermeld zijn de bedragen in dit verslag uitgedrukt in duizend euro.

De maatschappelijke zetel van de vennootschap Ethias nv is gevestigd in België op het volgende adres: voie Gisèle Halimi 10 te 4000 Luik.

NATIONALE ZETEL

voie Gisèle Halimi 10
4000 Luik
+ 32 (0)4 220 31 11

ZETEL VOOR VLAANDEREN

Prins-Bisschopssingel 73
3500 Hasselt
+ 32 (0)11 28 21 11

ZETEL VOOR HET DUITSTALIGE GEWEST

Klötzerbahn 24-26
4700 Eupen
+ 32 (0)87 59 10 00

ETHIAS.BE

INHOUD

WOORD VAN DE VOORZITTERS 4

IN HET KORT 8

1. Ethias in een oogopslag 9
2. Markante feiten van het jaar 11
3. Resultaat van het boekjaar 17

STRATEGIE 18

4. Strategische fundamenten van de Groep Ethias 19

GOVERNANCE 30

5. Governance 31

DUURZAAMHEID 54

6. Duurzaamheid 55
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring 55
6.2 Governance 57
6.3 Strategie 60
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement 71
6.5 Milieu 81
6.6 Sociaal 113
6.7 Governance 142
6.8 Verantwoord investeren 154
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie 174
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming 184
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 188

RISICOBEHEER 197

7. Risicobeheer 198
8. Waardering van de interne controle 226
9. Informatie over de omstandigheden die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de vennootschap 227

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN 228

10. Geconsolideerde financiële staten 229
11. Algemene informatie 234
12. Toelichtingen bij de geconsolideerde staat van de financiële positie 266
13. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening 313
14. Toelichting met betrekking tot de elementen die niet opgenomen zijn in de financiële positie 319
15. Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van boekjaar afgesloten op 31 december 2025 324

JAARREKENING 335

16. Jaarrekening van Ethias nv 336

Zo kunt u door dit rapport navigeren:
Gebruik de navigatie bovenaan de pagina om naar de verschillende onderdelen van dit rapport te gaan. Elk onderdeel bevat een indexpagina met een overzicht van alle hoofdstukken. Deze onderdelen zijn ook rechtstreeks toegankelijk via een navigatiemenu in de zijbalk. Gebruik het snelmenu rechtsboven om tussen pagina's te bladeren.
Klik op de home-knop om terug te keren naar de hoofdpagina met de inhoudsopgave.

Downloads

Ethias Jaarverslag
NL **FR** **EN**

Ethias Geconsolideerd Jaarverslag
NL **FR** **EN**

Ethias Solvency and Financial Condition Report (SFCR)
NL **FR** **EN**

Ethias Annual Results
EN

WOORD VAN DE VOORZITTERS

BALANS EN VISIE VAN DE VOORZITTERS

BALANS EN VISIE VAN DE VOORZITTERS

EEN WERELD IN PERMANENTE CRISIS. EEN GROEP DIE VOORUITGAAT, BESCHERMT EN ZICH VERSTERKT VOOR MORGEN

De wereld verandert snel. Soms bruusk. Maar al meer dan 100 jaar staan we op dezelfde plaats: aan de zijde van iedereen die in België leeft en onderneemt. Ook in 2025 werd dat opnieuw bevestigd. De uitdagingen werden groter en complexer. We kozen er bewust voor om onze aanwezigheid te versterken en onze maatschappelijke rol verder uit te bouwen.

Een sleutelspeler voor het land, met een unieke verankering in België

Ethias behoort tot de top 5 van de verzekeraars Leven en Niet-Leven in ons land. We beschermen 1,3 miljoen particuliere klanten en meer dan 45 000 klanten in Collectiviteiten & Ondernemingen, met een klanttevredenheid van meer dan 90 %. We blijven de historische partner van de lokale besturen, ook voor dossiers waarvoor geen enkele andere verzekeraar een offerte indient. Zo nemen we onze maatschappelijke verantwoordelijkheid ten volle op, zelfs wanneer de rentabiliteit daardoor minder is. Bovendien zijn we een van de laatste spelers in de financiële sector met een beslissingscentrum in België.

Tijdens de gezondheidscrisis, na de overstromingen van 2021, via onze steun aan jongeren met Ethias Solidarity en dankzij onze investeringen in infrastructuur samen met onze aandeelhouders en andere publieke entiteiten, hebben we bewezen dat onze meerwaarde veel verder gaat dan onze kernactiviteit als verzekeraar.

Een solide, rendabele groep die waarde creëert

Ethias is een robuuste groep, gedragen door meer dan 5 500 talenten. Elk jaar verwelkomen we bovendien honderden nieuwe collega's. Onze financiële fundamenten (premie-incasso, nettoresultaat, technische rentabiliteit, solvabiliteit en Fitch-rating) zijn de voorbije jaren onafgebroken versterkt. Onze resultaten liggen consequent in lijn met het budget, en vaak zelfs erboven. Onze doelstellingen worden jaar na jaar ambitieuzer. Sinds 2017 heeft Ethias 945 miljoen euro aan dividenden uitgekeerd aan haar publieke aandeelhouders. Tussen 2026 en 2029 zou dat bedrag kunnen oplopen tot bijna 700 miljoen euro. Vandaag investeren we 5,7 miljard euro in België, in projecten die aansluiten bij de publieke prioriteiten van ons land.

Ethias sluit 2025 af met bijzonder sterke prestaties. Ze zijn het resultaat van doordachte strategische keuzes en een bedrijfsmodel dat robuuster is dan ooit.

Het totale premie-incasso van Ethias nv bedraagt 3,831 miljard euro, een groei van 8 % ten opzichte van 2024. Die duidelijke stijging is te danken aan zowel de activiteiten Leven als Niet-Leven en bevestigt de aantrekkelijkheid van onze oplossingen in een veeleisende markt.

Het geconsolideerde nettoresultaat onder IFRS bedraagt 208 miljoen euro dankzij sterke technische prestaties, het uitblijven van grote klimaatgebeurtenissen en solide financiële resultaten. Dat resultaat omvat onder meer 254 miljoen euro voor Niet-Leven en 39 miljoen euro voor Leven.

De reglementaire Solvency II-ratio van Ethias nv bereikt 203 %, na aftrek van het voorziene dividend. Daarmee overschrijden we voor het eerst de kaap van 200 %, en dat twee jaar vroeger dan gepland. Deze ratio wordt berekend volgens de standaardformule, zonder overgangsmaatregelen op de technische voorzieningen. We merken op dat de Solvency II-ratio van de Groep Ethias 201 % bedraagt.
In dezelfde positieve dynamiek heeft Fitch Ratings op 20 juni 2025 de Insurer Financial Strength (IFS)-rating van Ethias nv verhoogd naar "A+" met stabiele vooruitzichten. Dat is het hoogste niveau sinds 2008.

Tot slot zal, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering in mei 2026, een bedrag van 138 miljoen euro worden uitgekeerd aan de vier aandeelhouders: SFPIM, Wallonie Entreprendre, het Vlaams Gewest en EthiasCo.

Technologie als strategische en soevereine hefboom

In een context waarin digitale soevereiniteit steeds crucialer wordt, vormen Ethias en NRB een uniek strategisch duo. Samen versterken we de cybersecurity, moderniseren we publieke diensten en versnellen we de digitale transformatie van ons land.

Data, artificiële intelligentie, datacenters, hyperautomatisering en cloud-native technologieën vormen vandaag de fundamenten van een verzekeringsmodel dat sneller, veiliger en nog sterker klantgericht is.

Values 29: een verhoogde ambitie om onze impact verder te versterken

Values 29, gelanceerd in 2024, blijft onze koers richting 2029 uittekenen. Het businessplan, dat in december door de Raad van bestuur werd goedgekeurd, bevat een strategische boost van +600 miljoen euro voor het totale incasso. Een duidelijke illustratie van onze aangescherpte ambitie.

Dit weerspiegelt ook onze wil om een versnelling hoger te schakelen: fors investeren in IT, digitalisering en automatisering verder versterken, nieuwe producten en diensten ontwikkelen, nieuwe segmenten verkennen, structurerende partnerschappen sluiten en kansen op marktconsolidatie benutten.

Met dit versterkte businessplan willen we onze maatschappelijke rol verder uitbouwen en een duurzame, positieve impact creëren voor mensen, voor de samenleving en voor het land.

De mens, onze kracht in een steeds complexere wereld

In een omgeving die complexer wordt, blijven we overtuigd van één eenvoudige waarheid: kiezen voor de mens is een strategische keuze. Het is die keuze die ons in staat stelt om nog meer te beschermen, beter te begeleiden, sneller te handelen en relevant te blijven, ongeacht de turbulenties.

Ethias, dat zijn in de eerste plaats mensen

We willen onze teams bedanken. Hun engagement, hun expertise en hun sterke teamgeest vormen de belangrijkste kracht van Ethias.
We danken ook onze klanten – particulieren, ondernemingen en collectiviteiten – voor het vertrouwen dat ze jaar na jaar in ons stellen.
Onze dank gaat ook uit naar onze aandeelhouders – SFPIM, Wallonie Entreprendre, het Vlaams Gewest en EthiasCo – voor hun steun en hun visie.
En tot slot bedanken we alle partners met wie we de samenleving van morgen vormgeven.

De toekomst is uitdagend. Onze vastberadenheid blijft onverminderd.
In dit verslag tonen we u, in alle transparantie, de ambitie die ons drijft.



Philippe Lallemand
Voorzitter van het Directiecomité





Myriam Van Varenbergh
Voorzitster van de Raad van bestuur



KERNCIJFERS

FINANCIEEL

Nettoresultaat (deel van de groep)

€208 M

Economische waarde

€3.251 M

Incasso

€3.831 M

SII-ratio van de vennootschap Ethias nv

203 %

Operational combined ratio

87 %

Dividend

€138 M

NIET-FINANCIEEL

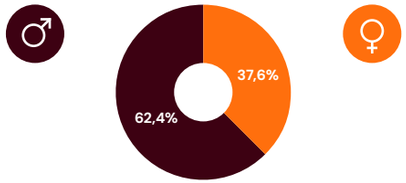
Koolstofvoetafdruk
(tCO2e)

3,37 M

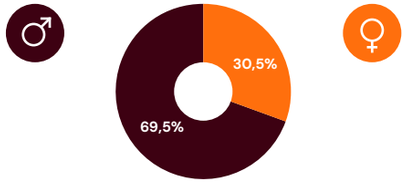
Toewijzing aan filantropie

€0,6 M

Gender
Bestuursorganen



Topmanagement



Ratings & certificeringen

Investeringen in Belgische economie

€5,7 MD

IN HET KORT

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG

1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren 9

1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren 10

2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR

2.1 Financiële markten in 2025 11

2.2 Ethias nv 12

2.3 Ethias Ventures 15

2.4 Ethias Réassurances 15

2.5 Ethias Lease 15

2.6 Ethias Solution 16

2.7 NRB 16

3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG

1.1 KERNCIJFERS EN FINANCIËLE INDICATOREN

Belangrijkste gegevens van de geconsolideerde resultatenrekening

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024	Variatie tijdens het jaar
Resultaat van de verzekeringsdiensten	293.333	663.480	-55,79%
Netto-inkomsten van de beleggingen	380.925	299.399	27,23%
Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten	(242.116)	(472.187)	-48,72%
Netto verzekerings- en beleggingsresultaat	**432.141**	**490.692**	**-11,93%**
Overige opbrengsten en lasten	(109.867)	(32.045)	242,85%
Nettoresultaat voor belastingen	**322.274**	**458.646**	**-29,73%**
Belastingen op het resultaat	(69.302)	(111.984)	-38,11%
Nettoresultaat na belastingen	**252.972**	**346.662**	**-27,03%**
Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen	(25.290)	(31.280)	-19,15%
Nettoresultaat van het boekjaar	**227.682**	**315.382**	**-27,81%**
Aandeel van de groep	207.862	301.404	-31,04%
Deelnemingen die geen controle opleveren	19.820	13.978	41,80%

Belangrijkste gegevens over de geconsolideerde financiële positie

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024	Variatie tijdens het jaar
Totaal van het actief	**20.203.800**	**19.728.895**	**2,41%**
Eigen vermogen van de groep	2.599.995	2.338.702	11,17%
Contractuele dienstenmarge (CDM) onder aftrek van belasting	650.874	622.134	4,62%
Economische waarde	**3.250.869**	**2.960.836**	**9,80%**
Deelnemingen die geen controle opleveren	**77.808**	**72.476**	**7,36%**

Overige financiële prestatie-indicatoren

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024	Variatie tijdens het jaar
Operationele RoE	**12,12%**	**18,09%**	**-5,97%**
Niet-Leven	68.570	77.708	-11,76%
Leven	18.557	20.732	-10,49%
CSM (contracten die in het jaar voor het eerst zijn opgenomen)	**87.126**	**98.440**	**-11,49%**
Niet-Leven	1.902.679	1.835.526	3,66%
Leven	1.928.043	1.701.845	13,29%
Uitgegeven brutopremies van de vennootschap Ethias nv	**3.830.723**	**3.537.371**	**8,29%**
Activiteitsvolume	**4.368.673**	**4.071.396**	**7,30%**
Operational combined ratio Niet-Leven	**87,01%**	**87,25%**	**-0,23%**

Het activiteitsvolume omvat de bruto uitgegeven premies en de omzet van de andere activiteiten.

Wettelijke ratio's

	31-12-2025	31-12-2024	Variatie tijdens het jaar
Solvabiliteit II-ratio van de vennootschap Ethias nv	203%	192%	11%

De Solvency II-marge van de vennootschap Ethias nv, opgesteld volgens de standaardformule, bedraagt 203% (tegen 192% eind 2024) en houdt rekening met het dividend van 138 miljoen euro dat aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld (113 miljoen euro eind 2024).
De solvency II-marge van de Groep Ethias bedraagt 201%.

Overige kerngegevens

	31-12-2025	31-12-2024	Variatie tijdens het jaar
Aantal werknemers	**4.469**	**4.423**	**1,04%**
Ethias nv	1.997	1.919	4,06%
NRB Groep	2.459	2.496	-1,48%
Glasfaser Ostbelgien	2	2	0,00%
Ethias Lease	10	6	66,67%
Ethias Réassurances	1	-	-

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

1.2 NIET-FINANCIËLE PRESTATIE-INDICATOREN

Om de voortgang van haar duurzaamheidsstrategie te monitoren, realistische doelen te stellen en over haar vorderingen te rapporteren, beschikt de Groep Ethias over een gecentraliseerd ESG-dashboard met alle KPI's die ze belangrijk vindt met betrekking tot haar ESG-strategie.

Europese Taxonomie	
Percentage voor de Taxonomie in aanmerking komende investeringen van Ethias nv op basis van het omzetcijfer	8,55%
Percentage op de Taxonomie afgestemde investeringen van Ethias nv op basis van het omzetcijfer	2,58%
Percentage voor de Taxonomie in aanmerking komende schadeverzekeringsactiviteiten (Ethias nv)	2,01%
Percentage op de Taxonomie afgestemde schadeverzekeringsactiviteiten	0%
Milieu (E1)	
Koolstofvoetafdruk (location-based - Scope 1, 2, 3)	3 368 409,33 tCO2e
Scope 1	6 602,19 tCO2e
Scope 2 Location-based	1 664,74 tCO2e
Scope 2 Market-based	290,60 tCO2e
Scope 3	3 361 516,54 tCO2e
Aandeel hernieuwbare elektriciteit in het totale energieverbruik	38,19 %
Maatschappelijk [S1 & S4]	
Gender: % vrouwen-mannen	39,4% vrouwen – 60,6% mannen
Gender: % vrouwen-mannen in het topmanagement	30,5% vrouwen – 69,5% mannen
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	2,97%
Omzet	8,48%
NPS-score (Ethias nv)	Klanten Particulieren: 92% Klanten Collectiviteiten: 91%
Aantal klantenklachten via de officiële kanalen	2428
Governance	
Gender: % vrouwen-mannen in de governanceorganen	37,6% vrouwen – 62,4% mannen
Verantwoorde beleggingen [Entity Specific]	
Duurzame investeringen	5,18 miljard euro geïnvesteerd
Groene, sociale, duurzame en ESG-obligaties belegd	1,57 miljard euro geïnvesteerd
Investeringen in de Belgische economie	5,7 miljard euro geïnvesteerd
Sustainable bond (uitgifte van een groene obligatie)	300 miljoen euro geïnvesteerd in projecten met een positieve impact
Koolstofintensiteit van private investeringen (ton eq. CO2/miljoen euro geïnvesteerd	221
Koolstofintensiteit van overheidsinvesteringen en gelijkgestelde (ton eq. CO2/miljoen euro aangepaste koopkrachtpariteit (KKP))	122
Filantropie [Entity Specific]	
Totaalbedrag bestemd voor filantropie	€ 0,6 miljoen
Ratings & certificeringen	
Top Employer 2025	
Sustainable Fitch	ESG-score van 64; ESG Entity Rating van "2" op 5 (5 is het laagste niveau)
ISO 14001:15 (NRB nv)	
CDP	A- (Klimaat)

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR

2.1 FINANCIËLE MARKTEN IN 2025

Een jaar van spanningen en fragmentering
2025 startte met één grote vraag: wat te verwachten van het tweede presidentschap van Donald Trump en welke gevolgen zou dit hebben voor de (geo)politieke stabiliteit en de internationale handel? Het begin van het jaar werd nog gedragen door een robuuste Amerikaanse groei en de hoop op een ordelijke monetaire versoepeling. Daarna kwamen de markten geleidelijk in een instabielere omgeving, die gekenmerkt werd door de terugkeer van handels-, politieke en budgettaire risico's en een toenemende twijfel aan bepaalde pijlers van de internationale economische orde.

In het eerste kwartaal bleef de Amerikaanse economie dynamisch, ondersteund door de consumptie van huishoudens en een veerkrachtige arbeidsmarkt. De inflatie leek zich te stabiliseren, al bleef ze hoger dan de doelstellingen van de centrale banken. Tegen deze achtergrond hield de Federal Reserve resoluut vast aan een "data-dependent" aanpak en sloot snelle renteverlagingen uit. De ECB, geconfronteerd met een zwakkere Europese groei en een beter gecontroleerde inflatie, zette voorzichtig haar versoepelingscyclus voort. De financiële markten bevonden zich aanvankelijk in een relatief evenwicht: de schommelingen bleven beperkt en er was vertrouwen dat de centrale banken een 'zachte landing' van de economie konden realiseren.

Dat evenwicht kwam echter snel onder druk te staan door de heropflakkering van het Amerikaanse politieke risico. De verkiezing van Donald Trump en de snelle invoering van een agressieve protectionistische agenda deden de vrees voor een brede handelsoorlog opnieuw oplaaien. De opeenvolgende aankondigingen van hogere invoertarieven, die in het voorjaar een hoogtepunt bereikten met de "Liberation Day"-episode, vormden een belangrijk keerpunt in het jaar. De omvang en het soms onvoorspelbare karakter van deze maatregelen zorgden voor stevige correcties op de wereldwijde aandelenmarkten, een aanzienlijke stijging van de risicopremies op de Amerikaanse schuld en, wat opvallender is, een waardevermindering van de dollar die daardoor zijn status als veilige haven zag wankelen.

Het vertrouwen van beleggers in het idee van "Amerikaans exceptionalisme" kreeg daarmee een duidelijke knauw. De Amerikaanse langetermijnrentes kenden een duidelijke versteiling als gevolg van massale schuldenuitgiften, de definitieve stopzetting van de aankoopprogramma's door de Fed en de verlaging van de Amerikaanse kredietrating, waardoor de Treasuries hun laatste AAA-rating verloren. Hoewel sommige invoertarieven tijdelijk werden opgeschort, bleek de schade in termen van economische voorspelbaarheid en institutionele geloofwaardigheid blijvend. Dit woog op de investeringsbeslissingen van bedrijven en op de consumptiedynamiek.

In Europa bleef het macro-economische klimaat gemengd, maar over het geheel genomen beter voorspelbaar. De verdere daling van de inflatie – geholpen door lagere energieprijzen en een sterkere euro – gaf de ECB ruimte om haar rentes aan het begin van het jaar te verlagen. Toen de groei-inflatiemix nadien stabiliseerde, koos ze voor een neutralere koers. Aan het begin van het laatste kwartaal werden de Europese obligatiemarkten afgeremd door de terugkeer van het politieke risico, vooral in Frankrijk. Chronische politieke instabiliteit door de opeenvolging van eerste ministers en het uitblijven van geloofwaardige begrotingsmaatregelen leidden tot een snelle stijging van de overheidsspreads, waarbij de 10-jaars OAT tijdelijk meer dan 90 basispunten bedroeg ten opzichte van de swap.

In andere perifere landen was het beeld gunstiger. Italië profiteerde van meer politieke stabiliteit dankzij structurele hervormingen, ingezet onder de regering Draghi en voortgezet door de regering Meloni, wat leidde tot een verdere daling van de Italiaanse risicopremie. Ook België kon, ondanks blijvende begrotingsuitdagingen, de volatiliteit van zijn risicopremie beperken dankzij een functionerende regering. Na de vorming van de regering-Lecornu begin september kon de Franse spread zich uiteindelijk stabiliseren en tegen het einde van het jaar dalen tot ongeveer 65 basispunten. De andere Europese overheidsspreads volgden eveneens deze neerwaartse beweging.

In de Verenigde Staten zat de Fed lange tijd geklemd tussen een hoge onderliggende inflatie en sterke politieke druk om de rentevoeten snel te verlagen. Pas aan het einde van het jaar begon de centrale bank aan een voorzichtige cyclus van renteverlagingen, zonder evenwel de versteiling van de rentecurve om te keren. Ook Japan kwam nadrukkelijk in beeld als mogelijke bron van systeemrisico. Een combinatie van zwakke groei, aanhoudende inflatie en een historische stijging van de langetermijnrente zette de houdbaarheid van de Japanse overheidsschuld onder druk en had impact op de wereldwijde liquiditeit.

De aandelenmarkten kenden een volatiel jaar, gekenmerkt door een afwisseling van vrees voor een economische vertraging als gevolg van de invoertarieven, hoop op een soepeler monetair beleid en het aanhoudende enthousiasme rond AI-technologieën. Op de obligatiemarkten zagen we een algemene versteiling van de rentecurves. Beleggers vroegen hogere termijnpremies als compensatie voor de risico's van aanhoudende inflatie en de verwachte verhoogde overheidsuitgaven, met name voor defensie.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Integratie in financieel beheer
Dankzij het langetermijnkarakter van haar investeringen, de actieve afdekkingsstrategie en de adequate afstemming tussen activa en passiva slaagde Ethias erin om de impact van deze volatiliteit op haar belangrijkste prestatie- en risico-indicatoren zo goed mogelijk te beheren. Onze positionering op de rentecurve en het spreadrisico op Europese staatsobligaties droeg in belangrijke mate bij tot waardecreatie. Ethias benutte de nog steeds hoge rentevoeten om het gemiddelde rendement op haar portefeuilles te versterken door te investeren in obligaties met een goede kredietkwaliteit. Tegen deze achtergrond bleek de beleggingsportefeuille bijzonder veerkrachtig en was er geen verlies van kredietkwaliteit. De voortzetting van haar allocatiestrategie naar meer private activa bleef de huidige en toekomstige rendementen van de portefeuille in belangrijke mate ondersteunen.

Ethias is zich ten volle bewust van haar rol als verantwoordelijke investeerder, zowel in het langetermijnbeheer van de wettelijke en aanvullende pensioenen als in de ondersteuning van de reële economie. In lijn met de allocatiestrategie blijft een aanzienlijk deel van de investeringen bestemd voor de financiering van de Belgische economie, wat bijdraagt aan de stabiliteit en ontwikkeling van zowel publieke als private actoren in het hele land.

Ethias zette bovendien verdere stappen in de uitrol van haar investeringskader dat rekening houdt met ecologische, sociale en governancefactoren (ESG). Dit kader is gebaseerd op het dubbele materialiteitsprincipe en steunt op de volgende pijlers: uitsluiting, integratie, engagement, ondersteuning van de lokale economie, impact en transparante communicatie. De onderneming bleef zich richten op investeringen in projecten die bijdragen aan milieu- en sociale doelstellingen, met name op het gebied van duurzame infrastructuur. Tegelijk werd de vastgoedportefeuille verder afgestemd op hoge duurzaamheidsnormen.

Tot slot, in een macro-economische omgeving die gekenmerkt wordt door aanhoudende volatiliteit en grotere onzekerheid, bleef het beheer van de verzekeringstechnische en reserverisico's van het allergrootste belang. Ethias bleef haar aannames en schattingsmethoden aanpassen om zo goed mogelijk aan te sluiten bij de waargenomen en verwachte economische omstandigheden. Als verantwoordelijke speler bleef de onderneming via haar compliancekader er ook strikt op toezien dat de geldende internationale sancties werden nageleefd en dat haar activiteiten volledig in lijn bleven met de toepasselijke wettelijke en ethische vereisten.

Ethias kondigt de succesvolle uitgifte van een sustainable bond aan
Op 30 april 2025 kondigt Ethias de uitgifte aan van een sustainable bond (Tier 2) voor een totaalbedrag van 300 miljoen EUR, met vervaldatum in 2035 (ISIN: BE6363869874). Deze uitgifte werd gekoppeld aan een terugkoopaanbod op uitstaande achtergestelde effecten met vervaldatum in 2026 (ISIN: BE6279619330). Met deze operatie toont Ethias aan dat ze haar kapitaal proactief wil beheren en tegelijk sterker wil inzetten op de financiering van duurzame en lokale projecten die naadloos aansluiten bij haar ESG-strategie. Het succes van de operatie, met een intekening die vijf keer hoger lag dan het bedrag van de emissie, bevestigt ook het vertrouwen van de financiële markten in de financiële soliditeit van Ethias en haar vermogen om haar verbintenissen na te komen.

2.2 ETHIAS NV

2.2.1 Groei

Ethias verhuist haar maatschappelijke zetel naar Rives Ardentes en haar Luiks agentschap naar de Guillemins
In maart 2025 slaat Ethias een nieuw hoofdstuk in haar geschiedenis in Luik open. Na meer dan 50 jaar in de Rue des Croisiers investeert de verzekeraar in twee strategische locaties: de nieuwe maatschappelijke zetel in het hart van de ecowijk Rives Ardentes en het commercieel agentschap - tijdelijk - op de Esplanade Simone Veil, vlak bij het station Guillemins en de Financietoren. Twee verhuizingen met één en dezelfde ambitie: bouwen aan de verzekering van morgen, ten dienste van de verzekerden.

Ethias kiest voor een nieuwe visuele identiteit
Met de inhuldiging van haar nieuwe maatschappelijke zetel in de Luikse ecowijk Rives Ardentes op 16 mei 2025 begint Ethias aan een nieuw hoofdstuk in haar geschiedenis. Naast haar rol als toonaangevende verzekeraar positioneert de groep zich vandaag als een sterke speler met complementaire expertises. Een groep die in staat is flexibele totaaloplossingen aan te bieden om haar klanten te ondersteunen in de grote economische, maatschappelijke en technologische transities. De evolutie van Ethias gaat gepaard met een nieuwe visuele identiteit: een duidelijk herkenbaar logo dat opgebouwd is rond een gestileerde "h". Het symbool voor menselijkheid, solidariteit en verbondenheid. Kortom, het humane in alles wat we bij Ethias doen. Een krachtig en betekenisvol signaal. Het weerspiegelt de strategische en ambitieuze koers die Ethias vaart, met blijvende aandacht voor de mens.

Dividenduitkering
De Algemene Vergadering van Ethias van 21 mei 2025 keurt de uitkering van een dividend van 113 miljoen euro goed voor het boekjaar 2024.

Fitch verhoogt de IFS-rating van Ethias nv naar "A+" met stabiel vooruitzicht
Het noteringsagentschap Fitch Ratings verhoogt op 20 juni 2025 de rating voor Insurer Financial Strength (IFS) van Ethias nv van 'A' naar 'A+' met stabiel vooruitzicht. Deze ratingverbetering bewijst de soliditeit, de performantie en de betrouwbaarheid van het Ethias-model. Ze steunt op gestaag groeiende financiële resultaten, een positie als een van de marktleiders op de Belgische verzekeringsmarkt, een zeer sterk niveau van kapitalisatie en financiële hefbomen, een beperkte blootstelling aan het renterisico en een hoog provisioneringsniveau.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Ethias, EPICo² & REID versterken hun strategische samenwerking rond publiek-private partnerschappen
Op 26 juni 2025 hebben EPICo² en Rebel Energy & Infra Developers (REID) hun strategische relatie met Ethias verder versterkt. Deze samenwerking bouwt voort op het succes van de investering in Scholen van Vlaanderen en weerspiegelt een gezamenlijk engagement om sterke opportuniteiten voor publiek-private partnerschappen (PPP) te ontwikkelen.

Ze heeft tot doel middelen en expertise beter op elkaar af te stemmen om infrastructuurprojecten met grote impact te identificeren en te ondersteunen. Het gaat daarbij om projecten die waarde op lange termijn creëren en bijdragen tot het maatschappelijk welzijn. Ze weerspiegelt de gezamenlijke wil van de partners om duurzame groei te stimuleren via innovatieve financieringsmodellen. Ethias is ook van plan om meerdere tientallen miljoenen euro te investeren om de ontwikkeling van haar pijplijn met PPP-projecten te versnellen.

Sustainable Fitch bevestigt de uitstekende ESG Entity Rating "2" van Ethias
Op 3 juli 2025 bevestigt Sustainable Fitch de ESG Entity Rating voor Ethias nv op "2", met een score van 64. Met deze evaluatie - dit jaar uitgebreid naar de hele Groep Ethias - plaatst de instelling zich bij de 30 % best scorende financiële spelers volgens Sustainable Fitch op het vlak van duurzaamheid. Geen enkele behaalde tot dusver de hoogste score "1". Dit resultaat bevestigt de samenhang van een ESG-strategie die op verschillende niveaus van de organisatie verankerd zit en met name betrekking heeft op de governance, de transparantie, het investeringsbeleid en het HR-beleid. Ze weerspiegelt ook de klimaatambitie van Ethias, met een concreet transitieplan richting netto-nuluitstoot tegen 2050. Dit omvat decarbonisatiedoelstellingen gebaseerd op wetenschappelijke referentiekaders en in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. Ook de duurzame obligatie-uitgiftes van Ethias kregen eerder al uitstekende ESG-ratings.

Ethias behaalt score "A-" bij CDP, een erkenning voor haar klimaatinspanningen en transparantie
In december 2025 geeft het CDP (Carbon Disclosure Project) Ethias een score van "A-" in de categorie Klimaat, op basis van de informatie die via de jaarlijkse CDP-vragenlijst werd gerapporteerd. Deze erkenning bevestigt de zeer significante verbetering van de score van Ethias in 2025 en weerspiegelt de doeltreffendheid van de klimaatinitiatieven die de Groep Ethias sinds meerdere jaren ontwikkelt en implementeert. Ze weerspiegelt ook het toenemende belang dat wordt gehecht aan transparantie bij het opvolgen en rapporteren van de vooruitgang richting het realiseren van de klimaatdoelstellingen van de Groep.

Ethias stapt in kapitaal van Creafin en consolideert haar positie in niet-bancaire hypothecaire kredieten
Op 8 september 2025 versterkt Ethias haar strategie in niet-bancaire hypothecaire kredieten via een deelneming van 10% in Creafin. Deze operatie, gekoppeld aan een lening, ondersteunt de groei van het platform en biedt nieuwe mogelijkheden voor de distributie van aan hypothecaire kredieten gekoppelde verzekeringen (met name de brand- en schuldsaldoverzekeringen).

Ethias breidt haar aanbod van levensverzekeringen uit met "Vitalia", een levensverzekering met uitgestelde rente en van onbepaalde duur
Op 6 oktober 2025 breidt Ethias haar aanbod in levens-verzekeringsproducten uit met Vitalia: een levensverzekering van tak 21 van onbepaalde duur die, na een kapitalisatiefase, een levenslange rente uitkeert. Na "Ethias Savings 21" en "Ethias Savings 26" is dit nieuwe product volledig in lijn met de langetermijnstrategie van Ethias om jongsenioren tussen 50 en 70 jaar, die de inkomensdaling bij pensionering willen opvangen, duurzame oplossingen voor individuele pensioenvoorziening aan te bieden. Vitalia werkt eenvoudig: de spaarder stort een eenmalige premie waarop de premietaks van 2% wordt ingehouden en die na een minimale wachttijd van 8 jaar en 1 dag wordt omgezet in een rente.

Ethias investeert in het impactfonds ImpaktEU om de sociale en inclusieve economie te ondersteunen
Op 29 oktober 2025 bevestigt Ethias haar rol als betrokken verzekeraar door investeerder te worden in ImpaktEU, een Belgisch-Europees impactfonds opgericht door Funds For Good en Inpulse. Deze samenwerking, gefaciliteerd door Impact Finance Belgium, brengt drie spelers samen die dezelfde ambitie delen: het ondersteunen van een duurzamere, inclusievere en veerkrachtigere economie.

In een onzekere economische en geopolitieke context illustreert dit partnerschap de opmars van impactfinanciering en de komst van institutionele beleggers naast de pioniers van de sector. Voor Ethias is dit een nieuwe stap in haar strategie van verantwoord investeren: de verzekeraar investeert 3 miljoen euro in het fonds en wil haar deelname verhogen tot 5 miljoen euro als de doelstelling om 50 miljoen euro op te halen voor het einde van 2026 wordt gehaald. Met dit initiatief diversifieert Ethias haar portefeuille en versterkt ze tegelijkertijd haar engagement voor de sociale economie, financiële inclusie en microfinanciering.

Ethias en UHasselt werken samen aan een verdere optimalisering van de dienstverlening
Op 30 oktober 2025 kondigt Ethias een partnerschap met de Universiteit van Hasselt aan. De ambitie is het schadebeheer in hospitalisatieverzekeringen, ernstige ziektes en ambulante kosten te optimaliseren. Dankzij de expertise van UHasselt op het gebied van gegevensanalyse, artificiële intelligentie en procesoptimalisatie, zullen beide organisaties samenwerken om innovatieve modellen en tools te ontwikkelen voor een sneller en eenvoudiger schadebeheer.

Dit partnerschap is volledig in lijn met de wens van Ethias om technologische innovatie te combineren met voortdurende verbetering van de kwaliteit van de dienstverlening. Uiteindelijk zal deze aanpak de operationele efficiëntie verbeteren, de interne processen stroomlijnen en klanten een snellere, transparantere klantervaring bieden.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

Ethias investeert in betaalbaar wonen in Vlaanderen
Op 5 november 2025 neemt Ethias, samen met haar partners Vestio en Group Machiels, deel aan de nieuwe vorm van "geconventioneerd huren" in Vlaanderen, door te investeren in het project Residentie Schuttershof in Heusden-Zolder. Het project omvat 22 appartementen, die worden aangeboden tegen een begrensde huurprijs die gemiddeld 15% lager ligt dan de standaardhuurprijzen in de regio.

Deze formule - bedoeld voor huurders van wie het inkomen ontoereikend is om te kunnen huren op de private huurmarkt, maar die toch te veel verdienen om in aanmerking te komen voor een sociale woning - biedt nieuwe, kwalitatieve woningen tegen een betaalbare prijs aan. Het initiatief, onder het label Best Rent, combineert particuliere promotie met een sociale missie en laat zien dat een publiek-private samenwerking huisvesting betaalbaar kan maken en tegelijk duurzaamheid en comfort kan garanderen.

Met deze investering bevestigt Ethias haar concrete engagement voor betaalbare, duurzame en inclusieve huisvesting in Vlaanderen.

2.2.2 Engagement

Vierde editie van 'Ethias Solidarity': 300.000 euro voor projecten tegen armoede en sociale uitsluiting bij jongeren.
Het Ethias Impact Fund, enkele jaren geleden opgericht door Ethias en beheerd door de Koning Boudewijnstichting, lanceerde op 30 januari de vierde editie van Ethias Solidarity. Met dit initiatief wil het fonds Belgische OCMW's en vzw's steunen die armoede bij kinderen en min-30-jarigen bestrijden. Dit jaar werd het totale budget verhoogd tot 300.000 euro. Daardoor konden de kandidaten een financiering aanvragen tussen 5.000 en 20.000 euro, afhankelijk van de specifieke noden van hun project. Een mooie kans om concrete en duurzame oplossingen te laten groeien ten voordele van de meest kwetsbaren. Met deze vierde editie meegerekend is sinds de start van het initiatief in totaal al meer dan 1,3 miljoen euro toegekend.

Forest in One Day: een bos geplant op één dag in Ans!
Op 16 februari 2025 werden in Ans meer dan 2 000 bomen geplant. Een mooi gebaar van solidariteit en milieubetrokkenheid. Meer dan 250 deelnemers - medewerkers van Ethias en NRB met hun families, inwoners van de stad Ans, scouts en vrijwilligers van het Jane Goodall Institute en van Sylva Nova – zetten zich samen in voor een grootschalige herbebossingsactie. Door hun krachten te bundelen in dit burgerinitiatief dragen zij bij aan de strijd tegen klimaatverandering en aan bodembehoud voor toekomstige generaties.

Verkeersveiligheid: Ethias en eXia lanceren een preventiecampagne tegen dodehoekongevallen
Gezien het stijgend aantal dodehoekongevallen in het verkeer zet Ethias sterker in op preventie. Het doel is tweeledig: het aantal dodehoekongevallen terugdringen en de meest kwetsbare weggebruikers beschermen. In 2024 registreerde de verzekeraar 4 dodelijke ongevallen in Vlaanderen en Brussel. Om dit risico onder de aandacht te brengen lanceerde Ethias, samen met eXia, een preventiecampagne in de vorm van een wedstrijd die van start ging op 11 maart 2025. Twee winnaars krijgen elk een prijs ter waarde van 20 000 euro. Het gaat om de installatie van het innovatieve eXia dodehoekdetectiesysteem op 5 voertuigen (bussen of vrachtwagens). Dit initiatief sluit naadloos aan bij de langetermijnvisie van Ethias, die ervan overtuigd is dat het beste schadegeval nog altijd het schadegeval is dat zich niet voordoet.

Ethias, NRB en BeCode verlengen hun samenwerking met drie bijkomende jaren
De verzekeraar en de codingschool gaan nog een stapje verder: Ethias verwelkomt BeCode-klassen in haar gloednieuwe gebouw op de site van Rives Ardentes in Luik. Dit initiatief toont de gezamenlijke ambitie om werk te maken van een meer inclusieve digitale samenleving, opkomend talent te ondersteunen en een brug te slaan tussen technologische opleidingen en de bedrijfswereld.

IT met impact ... een tweede leven, een eerste kans: Ethias ondersteunt de digitale inclusie van jongeren in kwetsbare situaties
In het kader van haar filantropisch en ecologisch engagement heeft Ethias dit jaar opnieuw haar samenwerking met de vzw Digital For Youth verlengd. Het doel: actief bijdragen tot het verkleinen van de digitale kloof in België door ongebruikt of beschadigd IT-materiaal een tweede leven te geven.

2.2.3 Sponsoring

Ethias en Matthias Casse: samenwerking verlengd tot Olympische Spelen 2028 van Los Angeles
Op 17 januari 2025 verlengt Ethias haar samenwerking met Matthias Casse, de Belgische judoka met indrukwekkend palmares en sinds 2021 ambassadeur van de verzekeraar, tot de Olympische Spelen van 2028 in Los Angeles. Met deze steun bereidt Matthias zich voor om een derde keer te schitteren op het Olympische podium. Door de samenwerking te verlengen tot 2028 zal Ethias de judoka tijdens drie opeenvolgende Olympische Spelen ondersteund hebben.

Ethias verlengt haar steun aan Wout Van Aert met twee jaar
In december 2025 kondigt Ethias aan dat ze het partnerschap met Wout Van Aert verlengt voor nog eens twee jaar. Met deze beslissing bevestigt de verzekeraar dat hij zijn steun wil verlenen aan toonaangevende Belgische talenten die met hun engagement, prestaties en nabijheid de waarden van Ethias weerspiegelen.

Dit sluit aan bij een strategie van duurzame zichtbaarheid om Ethias te associëren met nationale, inspirerende persoonlijkheden die een breed publiek kunnen bereiken. Door haar steun aan Wout Van Aert te verlengen, bevestigt Ethias niet alleen haar verbondenheid met de sportwereld, maar ook haar overtuiging dat sterke en coherente partnerschappen de relatie met de verzekerden en lokale gemeenschappen helpen versterken.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

2.2.4 Onderscheidingen

Top Employer
In januari 2025 wordt Ethias voor het 4e jaar op rij Top Employer: een erkenning van haar inzet voor de medewerkers

Deze onderscheiding weerspiegelt de voortdurende inzet van Ethias om een stimulerende werkomgeving te creëren. Ze baseert zich daarbij op de beste HR-praktijken en op de verwachtingen van haar 1952 Top Employees. Met een totaalscore van 92,43% positioneert Ethias zich als een toonaangevende werkgever, duidelijk boven het gemiddelde van 87,37% voor de verzekeringsmaatschappijen die dit jaar in België zijn gecertificeerd.



2.3 ETHIAS VENTURES

Ethias Ventures investeert in June Energy om energie-innovatie te ondersteunen
Op 9 december 2025 kondigt Ethias Ventures een investering van 1,5 miljoen euro aan in June Energy, een Belgische scale-up die gespecialiseerd is in de slimme optimalisatie van de energiecontracten voor gezinnen. Dit initiatief past binnen de ambitie van Ethias om innovatieve oplossingen te ondersteunen die burgers helpen hun energiekosten te verlagen en tegelijk de energietransitie te versnellen.

Aidoptation lanceert de ontwikkeling van autonome technologieën bij DronePort
In februari 2025 gaat de joint venture Aidoptation - opgericht door Indy Autonomous Challenge, LRM en Ethias Ventures - officieel van start vanop DronePort in Sint-Truiden. Het initiatief beoogt de ontwikkeling van commerciële oplossingen op basis van artificiële intelligentie (AI) en autonome systemen, met toepassingen die reiken van mobiliteit en logistiek tot industriële automatisering.

Ethias Ventures verhoogt haar participatie in BattMobility om gedeelde mobiliteit te versnellen
In april 2025 doet Ethias Ventures een extra investering in BattMobility, een Belgische start-up die actief is in het leasen en delen van elektrische voertuigen. Deze transactie heeft geleid tot een versterking van de participatie van Ethias Ventures en is in lijn met de strategie van de Groep om duurzame, flexibele en toegankelijke mobiliteitsoplossingen voor ondernemingen en overheden te promoten.

Ethias Ventures investeert in Cascador om gezondheidsgegevens te valoriseren
In augustus 2025 investeert Ethias Ventures in Cascador, een start-up die zich bezighoudt met het structureren, anonimiseren en beveiligen van gezondheidsgegevens. Deze participatie heeft tot doel de ontwikkeling te ondersteunen van oplossingen die de verschillende spelers in de gezondheidszorg en het onderzoek met elkaar verbinden, met inachtneming van hoge normen op het vlak van gegevensbescherming en ethiek.

Ethias Ventures ondersteunt geconnecteerde mobiliteit via Linkbycar
In november 2025 kent Ethias Ventures een financiering toe aan Linkbycar, een Franse start-up die gespecialiseerd is in het analyseren van gegevens van geconnecteerde voertuigen. Deze investering past in de verdere uitbouw van het partnerschap dat Ethias Ventures is aangegaan, met als doel innovatieve diensten te ontwikkelen op het gebied van preventie, risicobeheer en slimme mobiliteit.

2.4 ETHIAS RÉASSURANCES

Oprichting van Ethias Réassurances om het risicobeheer van de Groep te versterken
Begin januari 2025 lanceert de Groep Ethias haar nieuwe herverzekeringsentiteit, Ethias Réassurances. Deze structuur heeft tot doel het risicobeheer van de groep te versterken, met name met betrekking tot klimaatrisico's, extreme gebeurtenissen en nieuwe digitale risico's, en ondersteunt tegelijk de ontwikkelingsstrategie van Ethias.

2.5 ETHIAS LEASE

Lancering van een thuislaadabonnement voor leasewagens
Op 17 september 2025 lanceert Ethias Lease, in samenwerking met Pluginvest, als eerste in België een "Charging-as-a-Service"-aanbod in abonnementsvorm voor het thuisladen van leasewagens. Deze all-in-formule omvat de installatie, het onderhoud, de verzekering en de technische ondersteuning, met als doel het opladen van elektrische wagens voor ondernemingen en hun medewerkers te vereenvoudigen.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

2.6 ETHIAS SOLUTION

Rijden onder invloed voorkomen: grote belangstelling bij Belgische organisaties voor dit initiatief van Ethias

Op 29 december 2025 lanceert Ethias Solution, in samenwerking met Fline, een preventie-initiatief waarbij interactieve alcohol-testzuilen gratis ter beschikking worden gesteld tijdens bedrijfs-evenementen. De actie kende een groot succes: de eerste 50 zuilen waren binnen 17 minuten gereserveerd en bijna 100 organisaties nemen deel aan het initiatief, waarmee ongeveer 27.000 werknemers worden bereikt.

2.7 NRB

Verkoop van SIGGIS met waardecreatie voor de NRB Groep

Op 4 april 2025 verkoopt de NRB Groep SIGGIS, een dochteronderneming van CEVI, aan de specialist in geospatiale oplossingen Merkator Group. Na afronding van de transactie behoudt CEVI een minderheidsbelang in Merkator, terwijl de transactie voor de NRB Groep een meerwaarde van ongeveer 10 miljoen euro heeft opgeleverd.

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

In 2025 wordt een **geconsolideerde winst** (aandeel van de groep) van 208 miljoen euro geregistreerd, dit is een daling van 94 miljoen euro ten opzichte van het resultaat van 2024. Deze evolutie wordt verklaard door een zwakker resultaat van de activiteiten Leven en wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een goede prestatie van de activiteiten Niet-Leven en van de groep NRB.

Het **resultaat van de activiteiten Niet-Leven** bedraagt 254 miljoen euro. Dit is een stijging ten opzichte van 2024. Deze stijging is vooral het resultaat van de afschrijving van de CDM en van performante financiële inkomsten.

Het **resultaat van de activiteiten Leven** bedraagt 39 miljoen euro en daalt ten opzichte van 2024. Het resultaat van 2024 werd grotendeels beïnvloed door niet-recurrente elementen zoals de herclassificatie van pijler 1-contracten en door de vergoeding verkregen naar aanleiding van de herziening van een aantal vastgoedcontracten. Daarnaast is er in 2025 een onverwachte kost met betrekking tot de contracten met een beleggingscomponent die overgeboekt is naar CDM.

Het **resultaat van de overige activiteiten** bedraagt -20 miljoen euro, waarvan -60 miljoen euro afkomstig is van Ethias nv en 40 miljoen euro voornamelijk van de NRB-groep.

In 2025 zette NRB een belangrijke stap in de uitvoering van de groepsstrategie. Dit stelde haar in staat om haar positionering te consolideren en te concretiseren in een ambitieus en structurerend strategisch plan. In dat kader werden de activiteiten van de dochterondernemingen van NRB gebundeld rond vier grote activiteitendomeinen:

- Grote Ondernemingen,
- Gezondheidsactoren,
- Lokale overheden,
- KMO's en overheidsinstanties.

Doorheen het jaar zette de NRB Groep deze structurering verder. Ze consolideerde haar expertises en bevorderde de leesbaarheid en efficiëntie van haar organisatiestructuur. Deze dynamiek vertaalde zich in nauwere synergieën tussen de verschillende dochterondernemingen. Daarnaast bleef de groep inzetten op het delen van kennis en expertise. Zo speelt ze in op belangrijke economische en maatschappelijke uitdagingen, zoals het versterken van de cyberweerbaarheid in kritieke sectoren, de soevereiniteit van organisaties en de uitrol van soevereine projecten rond AI en datamining.

Het omzetcijfer van de NRB Groep (inclusief lopende orders) bedraagt 644,8 miljoen euro. Dit is een stijging van 6,5 miljoen euro (+1,0%) vergeleken met 2024. Het geconsolideerde bedrijfsresultaat bedraagt 62,5 miljoen euro op 31 december 2025 en stijgt met 12,6 miljoen euro (+25 %) vergeleken met 2024. Het vertegenwoordigt 9,7% van het omzetcijfer. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van effecten (10 miljoen euro).

De NRB Groep sluit het jaar 2025 af met een geconsolideerde winst na belastingen van 42,8 miljoen euro (waarvan 31,1 miljoen euro voor het aandeel van de Groep en 11,7 miljoen euro voor het aandeel van derden). Dit is een daling van 14,5 miljoen euro ten opzichte van het vorige boekjaar.

De subgroep NRB draagt voor een bedrag van 57,6 miljoen euro bij aan het geconsolideerde resultaat van de Groep Ethias, waarvan 20 miljoen euro in belangen van derden.

Wat de andere dochterondernemingen betreft, werden er meerdere vennootschappen verworven of opgericht. De belangrijkste is de oprichting van Ethias Réassurances. Het resultaat wordt voornamelijk gegenereerd door Ethias Sustainable Investment Fund SA (ESIF), Ethias Réassurances, NEB Participations en de vastgoeddochters.

De **belastinglast** van het boekjaar bedraagt 66 miljoen euro.

Geconsolideerde winst
€208 M

Resultaat van de activiteiten Niet-Leven
€254 M

Resultaat van de activiteiten Leven
€39 M

Resultaat van de overige activiteiten
€-20 M

Belastinglast
€-66 M

1. ETHIAS IN EEN OOGOPSLAG
1.1 Kerncijfers en financiële indicatoren
1.2 Niet-financiële prestatie-indicatoren
2. MARKANTE FEITEN VAN HET JAAR
2.1 Financiële markten in 2025
2.2 Ethias nv
2.3 Ethias Ventures
2.4 Ethias Réassurances
2.5 Ethias Lease
2.6 Ethias Solution
2.7 NRB
3. RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR

STRATEGIE

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS

4.1 Onze bestaansreden 19

4.2 Onze kernwaarden 19

4.3 Onze visie 20

4.4 Onze missie 20

4.5 Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen 20

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS

Een overkoepelende visie die de diversiteit en het maatschappelijke engagement van de Groep Ethias weerspiegelt.
Om de uitdagingen van vandaag en morgen aan te gaan en onze diversiteit te ondersteunen, vernieuwt Ethias zichzelf door al haar entiteiten samen te brengen onder een gemeenschappelijke identiteit met een boodschap die een overkoepelende visie uitdraagt.

Ethias neemt daarbij de rol van dirigent op zich, ten dienste van het collectief. Deze strategische basis, die synergie en impact creëert, stelt ons in staat om coherent en betekenisvol te handelen.
Zo kunnen we inspelen op de verwachtingen van onze klanten en van de Belgische samenleving in haar geheel.

4.1 ONZE BESTAANSREDEN

Samen durven bouwen aan de samenleving van morgen
Door een waardecreërend ecosysteem op te zetten en uit te bouwen zorgt Ethias voor een evenwicht tussen economische performantie en maatschappelijke verantwoordelijkheid.
Via haar diverse diensten ondersteunt Ethias publieke instanties, bedrijven, zelfstandigen en burgers bij hun dagelijkse uitdagingen.
Ze investeert ook in de noodzakelijke transformaties voor een duurzame en veelbelovende toekomst. Ethias effent het pad voor gedurfde en inspirerende ontwikkelingen die onmisbaar zijn om grote transities te realiseren en haalbaar te maken voor zoveel mogelijk mensen.

Zo bouwen we samen aan de samenleving van morgen.

4.2 ONZE KERNWAARDEN

4.2.1 Kracht van het collectief

Van bij de start zitten samenwerking, nabijheid, betrokkenheid en mensgerichtheid verankerd in het DNA van Ethias, de historische verzekeraar van de publieke instanties. Deze waarden zijn doorgegeven van de verzekeraar naar de groep.

Dankzij een sterke regionale en nationale verankering heeft Ethias nauwe banden met de collectiviteiten. Zo heeft ze een unieke expertise ontwikkeld waarmee ze de uitdagingen van vandaag en morgen kan aangaan met oplossingen op maat en een ongeëvenaard reactievermogen.

Deze kracht om samen te handelen, via de ecosystemen met onze partners en klanten, vergroot onze impact en draagt direct bij aan het welzijn van de hele Belgische samenleving.

4.2.2 Aanbieder van oplossingen

Ethias wil tegemoetkomen aan de diverse en veranderende behoeften van haar klanten. Ze blijft alert voor veranderingen in de samenleving. Door proactief te luisteren kan Ethias anticiperen op technologische, sociale of ecologische evoluties en innovatieve, passende oplossingen ontwikkelen.

Ethias engageert zich om globale, concrete en pragmatische ondersteuning te bieden. Ethias wil elk van haar partners een complete en coherente ervaring bieden. Ze levert aanvullende diensten, zoals risicopreventie, pensioenbeheer en innovatieve technologische oplossingen. Ze investeert ook in projecten die aansluiten bij de strategische aandachtspunten van haar aandeelhouders en andere publieke entiteiten.

4.2.3 Ontwikkelaar van synergieën

De groep initieert, organiseert en beheert een ecosysteem met verzekeren als fundamentele pijler.

Ethias onderscheidt zich door haar vermogen om via haar diverse ecosystemen strategische uitdagingen om te zetten in operationele projecten met een tastbare impact voor de Belgische samenleving.

Deze waarde uit zich in een proactieve aanpak van de ecosystemen die zich richt op een combinatie van: nieuwe diensten ontwikkelen, haar dochterondernemingen inschakelen, synergieën tussen de entiteiten van de groep stimuleren, gericht investeren in strategische sectoren en innovatieve partnerschappen aangaan.

4.2.4 Verantwoordelijke speler

Als expert in de ontwikkeling van nieuwe oplossingen en risicopreventie begeleidt Ethias haar klanten in elke fase.
Ze anticipeert op de uitdagingen die natuurrampen, cyberveiligheid en demografische veranderingen met zich meebrengen.

Haar proactieve aanpak en maatschappelijke betrokkenheid helpen de veerkracht van individuen, publieke instanties en publieke instellingen te versterken.

Deze dynamiek gaat verder dan de traditionele verplichtingen van een verzekeraar. Ethias investeert in projecten met een positieve impact en biedt oplossingen die aansluiten bij duurzame en verantwoorde principes.

Ethias stelt een toekomst voorop waarin ecologische, digitale en sociale transities op een proactieve en inclusieve manier worden aangepakt.

4.	STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

4.3 ONZE VISIE

We zijn ervan overtuigd dat groei en vooruitgang de hele Belgische samenleving ten goede moeten komen.

Ethias ondersteunt publieke instanties, bedrijven, zelfstandigen en burgers bij hun dagelijkse uitdagingen. Ze beschermt hen en investeert in de noodzakelijke transformaties voor een duurzame en veelbelovende toekomst. Vanuit haar diverse activiteiten effent Ethias het pad voor gedurfde en inspirerende ontwikkelingen die de nodige impuls geven om grote transities te realiseren en haalbaar te maken voor zoveel mogelijk mensen.

4.4 ONZE MISSIE

We nemen het voortouw. We zetten de eerste stap en ontwikkelen een ecosysteem met verzekeringen en diensten als basispijlers die waarde creëren.

Dankzij deze proactieve aanpak kunnen onze dochteronder-nemingen binnen het ecosysteem geïntegreerde, innovatieve en pragmatische oplossingen aanbieden. Ze zijn echte vertrouwenspartners, deskundig en solide in hun vakgebied. Zo bouwen we samen aan de samenleving van morgen.

4.5 ONDERNEMINGSSTRATEGIE, ECONOMISCH MODEL EN WAARDEKETEN

4.5.1 Values 29: Ons ambitieuze strategisch plan voor 2025-2029

De strategie die sinds meerdere jaren wordt geïmplementeerd (directe verzekeraar, fygitale distributie, maatschappelijke betrokkenheid ...) heeft zijn vruchten afgeworpen. Alle financiële fundamenten van de onderneming zijn in de loop der jaren namelijk significant verbeterd (incasso, technische rentabiliteit, nettoresultaat, Solvency II, Fitch-rating ...). Het vermogen van Ethias om resultaten te boeken en haar verbintenissen na te komen is dan ook duidelijk bewezen.

Solide fundamenten voor een ambitieuze visie
Ethias' visie voor 2029 rust nog steeds op een essentieel principe: waardecreatie heeft alleen betekenis wanneer deze wordt gedeeld. Door de mens centraal te stellen in haar prioriteiten, blijft Ethias positieve impact genereren, groei stimuleren en een positieve spiraal creëren waarin elke actie, elke beslissing en elk initiatief de volgende versterkt.

"Values 29" is een keten van onderling verbonden waarden, ontworpen om een blijvende impact te hebben. Het strategisch plan steunt op vier waardecreërende pijlers die economische ambitie en maatschappelijke verantwoordelijkheid combineren:

Belangrijkste strategische pijlers
De belangrijkste strategische pijlers van het strategisch plan 2025-2029 zijn:

- De uitrol van ecosystemen in gezondheidszorg en mobiliteit;
- De ontwikkeling van een specifiek aanbod voor kmo's en zelfstandigen;
- De versterking van onze fygitale aanpak door de digitalisering te optimaliseren en het netwerk van regionale kantoren uit te breiden;
- De versnelling van de groei via strategische partnerschappen en M&A-operaties;
- De uitrol van een gerichte aanpak rond de demografische transitie;
- Een structurerende boost voor de activiteiten Leven;
- Een optimalisatie van de toegevoegde waarde van de entiteiten in de groep.

Transversale hefbomen hierbij zijn Data, Artificiële Intelligentie en hyperautomatisering

ETHIAS
VALUES
29

Value for Results

De financiële ontwikkeling van de Groep Ethias bevorderen door een duurzame groei te genereren en rendementen te optimaliseren.

Value for Growth

Bijdragen tot de Belgische economische groei door nationale, gewestelijke en lokale initiatieven te ondersteunen, zowel publiek als privaat.

Value for Impact

Inclusie en duurzaamheid aanmoedigen door sociale en ecologische initiatieven te ondersteunen die een tastbare en positieve verandering realiseren voor zowel gemeenschappen als de planeet.

Value for People

Sterke bedrijfswaarden uitbouwen door vertrouwen, luisterbereidheid en solidariteit te cultiveren om zo diepgaande en duurzame relaties te creëren met alle belanghebbenden.

4.	STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

4.5.2 Een duurzaamheidsstrategie geïntegreerd in de kern van onze activiteiten

Duurzaamheid is een fundamentele pijler van de ondernemings-strategie van de Groep Ethias.

Ze is geïntegreerd in alle activiteiten van de Groep en haar diverse beroepen: in de producten en diensten die ze ontwikkelt, in haar investeringskeuzes en in de relaties met haar klanten, partners en aandeelhouders. Ze staat centraal in de activiteiten van de Groep en stuurt haar acties aan met als doel een positieve en duurzame impact te genereren voor de samenleving.

Ethias' duurzaamheidsstrategie is opgebouwd rond de drie grote pijlers Environment - Social - Governance (ESG) en de hoofdprincipes voor de implementatie ervan.

- Binnen de **milieupijler** - Ethias verankert haar klimaatactie in een globale aanpak die zowel mitigatie als adaptatie combineert: een ambitieus transitieplan ondersteunt haar decarbonisatietraject op middellange en lange termijn, terwijl structurele maatregelen de weerbaarheid tegen klimaatrisico's versterken; Ethias integreert ook het behoud van de natuur en de biodiversiteit, evenals de principes van de circulaire economie, als essentiële pijlers van haar toekomstige ontwikkeling.
- Binnen de **sociale pijler** - Ethias streeft er voortdurend naar de arbeidsomstandigheden van haar medewerkers te verbeteren en een positieve impact te creëren voor haar klanten en voor de Belgische samenleving.
- Binnen de **governancepijler** - Ethias ziet erop toe op authentieke en transparante wijze te communiceren en haar reputatie als maatschappelijk geëngageerde speler hoog te houden.

Daarnaast komen haar duurzaamheidsambities ook tot uiting in haar verzekerings- en beleggingsactiviteiten, in haar IT-activiteiten en, tot slot, in haar filantropische en maatschappelijke initiatieven.

- In haar **verzekeringsactiviteiten** schakelt Ethias haar aanbod van verzekeringsproducten en -diensten geleidelijk om teneinde hun ecologische impact tot een minimum te beperken, ervoor te zorgen dat niemand wordt uitgesloten en preventie en duurzaam gedrag te bevorderen.
- **Via haar investeringen**: Ethias investeert in de transitie en ondersteunt, via haar impactinvesteringsstrategie, de sociale en solidaire economie;
- **In haar IT-activiteiten** past Ethias geleidelijk een aanpak van verantwoord digitaal gebruik toe om de ecologische en sociale impact van nieuwe technologieën te verminderen;
- **In haar filantropische activiteiten** versterkt Ethias de steun aan de samenleving door middel van een verhoogd budget en door de ontwikkeling van mecenaat van competenties en en vrijwilligerswerk.



4.	STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

Partnerschappen, lidmaatschappen en referentiekaders
Naast de verschillende regelgevingen en normen die van toepassing zijn op haar activiteiten kiest de Groep Ethias er ook voor om op vrijwillige basis de volgende referentiekaders te volgen. Ze baseert zich op deze benchmarks om doelen te stellen, vooruitgang te meten, verbeterpunten te identificeren en ervoor te zorgen dat de acties die worden ondernomen voldoen aan de behoeften van de huidige en de toekomstige samenleving.

De strategie van Ethias alsook haar beleidslijnen en procedures - vooral op het vlak van due diligence - zijn afgestemd op de internationaal erkende instrumenten zoals de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights en de verklaring van de IAO over de fundamentele arbeidsrechten en -beginselen. Ethias volgt ook het referentiekader van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De Groep is ook lid van verschillende expertennetwerken. Zo heeft ze een bevoorrechte toegang tot de meest recente informatie, de best practices en innovaties op het vlak van duurzaamheid.

4.	**STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS**
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

Duurzaamheid bij Ethias: een historisch overzicht

2003 - 2013

- Oprichting van het paritaire Ethisch Comité (2003)
- Ethische investeringscode (2005)
- Diversiteitscharter (2006)
- Maatschappelijk verslag (2006)
- Start van de meting van onze koolstofvoetafdruk en actieplan (2008)
- Oprichting van de werkgroep MVO (2009)

2014 - 2026

- Toetreding tot het **Pact van de Verenigde Naties** (2014)
- Lancering van een interne duurzaamheidsbeweging (2016)
- **1e niet-financieel verslag** (2017)
- Ondertekening van de charters **Women in Finance** en **"CEASE"** (2019)
- Intekening op **Green Deal Circulair Aankopen** (2020)
- Lancering van het **Change Over**-plan (decarbonisatie van de operationele activiteiten van Ethias nv) (2020)
- Ondertekening van het charter **UN PRI** (2020) en de **UN PSI** (2022)
- Verklaring van toetreding van NRB nv tot de **Modern Slavery Act** (2020)
- Actualisering van de **ethische investeringscode** en invoering van het **beleid voor duurzaam en verantwoord investeren** (2021)
- Acties **Covid & overstromingen** (2020-2021): Sectorerkenning voor Ethias' maatschappelijk geïnspireerde en solidariteitsacties
- Ondertekening van de partnerships met **PBAF / BACA / Climate Action 100+**
- **Nieuwe Sustainability-strategie** 2022-2025
- Oprichting van het **Ethias Impact Fund** (Koning Boudewijn-stichting) (2022)
- Ondertekening **SBTi**-verbintenis (2022)
- Ondertekening van het **Responsible Digital Charter** door NRB nv (2022) en Ethias nv (2025)
- Lancering van **Ethias Lease** (2023)
- Uitgifte van een eerste **Green Bond** (2023)
- Nieuwe "**Wellbeing"-strategie** (2023)
- **Forest in One Day** – Collectieve herbebossingsactie (2023 en 2025)
- Publicatie van het **Ethias Sustainability Framework** (2023), het Ethisch Charter Groep (2023), het milieubeleid Groep (2025), het filantropiebeleid (2025), het Betrokkenheidsbeleid Groep (2025), het beleid Diversiteit, Gelijkheid & Inclusie Groep (2025) en het beleid Verantwoorde aankopen Groep (2025).
- Validatie door de Raad van bestuur van het **intern transitieplan** van Ethias (2024)
- Ondertekening van het **Convention Carbone** (NRB nv) (2024)
- 1e geconsolideerd jaarverslag overeenkomstig de **CSRD** (2025)
- Uitgifte van een eerste Sustainable Bond (2025)
- Partnerschap met het **Belgisch instituut voor sustainable IT** (NRB nv en Ethias nv) (2025)
- Partnerschap met **Women On Board** (2025)
- Ontwikkeling van **Sofia**, soevereine AI van NRB nv (2025)
- **Impact Festival** – Bewustmaking van de medewerkers van de Groep over duurzaamheidsuitdagingen (2025)
- Nieuwe **Sustainability-strategie 26-29** (2025)

4.	**STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS**
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

Terugkerende activiteiten

Ethias Young Talent Development Program
Om de twee jaar sinds 2018

Oproep tot het indienen van projecten in het kader van Ethias Solidarity ter bestrijding van kwetsbaarheid onder jongeren
Sinds 2021

Oproep tot het indienen van projecten voor de Red Touch Challenge, in samenwerking met het Belgische Rode Kruis
Sinds 2022

Organisatie van de Char'Ethi Hours
Sinds 2023

Onderzoekspartnerschap rond verantwoord digitaliseren met HEC Liège
Sinds 2024

Start van het Strategic Leadership Program
1e editie in 2025

Ratings & Awards

Top Employer
Elk jaar sinds 2022

Zilveren medaille Ecovadis
2022, 2023

Gouden medaille voor Urban Data bij de Qorus Reinvention Awards in de categorie Milieu, Maatschappij en Bestuur
2024

Ethias krijgt een eerste solide ESG-rating van Sustainable Fitch
2024, behouden in 2025

Behalen van A-score bij het CDP (Carbon Disclosure Project)
2025

Labels & Certificering

Label gelijkheid-diversiteit
2007

Anysurfer-label voor Ethias.be (mensen met een visuele beperking)
2009

ISAE 3000-certificering op het gebied van **ethisch financieel beheer** (Asset Management)
2014

ISAE 3000-certificering **op het gebied van milieuprestaties** (beheer van CO_2-uitstoot)
2015

Eerste "Vélo Actif"-label, dat elk jaar wordt verlengd
2016

ISO 14001:2015-certificering (NRB nv)
2024

4.	**STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS**
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

4.5.3 Economisch model

4.5.3.1 Een mutualistisch geïnspireerde groep

Directe verzekeraar

Een directe verzekeraar zijn: dat is niet alleen een kwestie van businessmodel, maar volgens Ethias ook een kwestie van een tastbare en positieve impact te hebben op het leven van haar klanten en, in ruimere zin, de samenleving. Het is daarom essentieel voor Ethias om de toegang tot haar diensten continu te verbeteren.

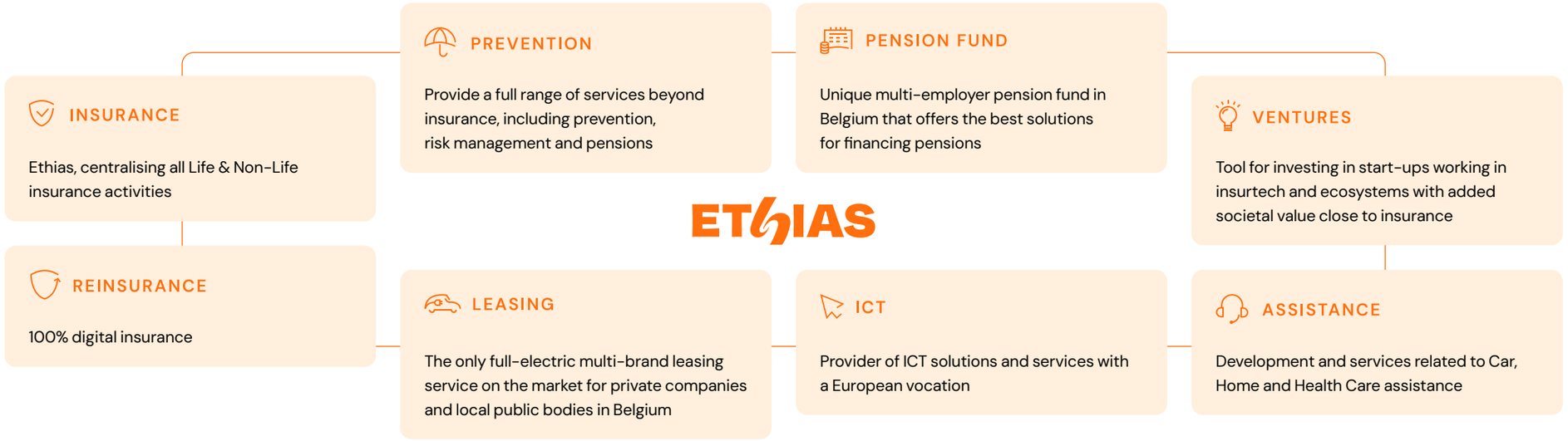
Overtuigd van de relevantie van haar fygitale model koppelt Ethias een performant digitaal ecosysteem (apps, onlinediensten, intuïtieve klantenzones) aan een toegankelijke en nabije fysieke aanwezigheid. Deze combinatie zorgt ervoor dat elke klant toegang heeft tot het meest geschikte kanaal naargelang zijn behoeften en gewoonten, en in elke levensfase.

Vanuit die visie blijft Ethias investeren in haar netwerk van fysieke contactpunten. Zelfs in een context van toenemende digitalisering blijven kantoren een belangrijk kanaal. Ze blijven een pijler van de klantrelatie en een belangrijke speler in de commerciële dynamiek. Er wordt dan ook een specifiek plan uitgerold voor de uitbreiding en de herlokalisatie van regionale kantoren, met als doel de nabijheid tot de klanten te versterken het leiderschap dekking te verbeteren. De recente opening van het kantoor in Battice markeert de eerste fase in deze evolutie, die geleidelijk zal worden voortgezet tot 2028.

Naast de fysieke aanwezigheid herziet Ethias ook de rol van haar kantoren: een meer geïntegreerde positionering, een sterkere focus op de begeleiding van zelfstandigen en kmo's, versterking van de expertise in Leven, een betere synergie met Ethias Lease en het B2B2C-aanbod, intensievere ondersteuning van lokale partnerschappen, enz. Deze transformatie heeft tot doel de kwaliteit van de klantervaring en de commerciële efficiëntie van de regionale kantoren te versterken.

Tot slot bevestigt Ethias haar maatschappelijk engagement door projecten te ondersteunen die inspelen op strategische prioriteiten van publieke entiteiten en een positieve impact hebben op het leven van burgers. In 2025 verleende Ethias, in het verlengde van vlaggenschipinitiatieven zoals Cityforward, Sparki en Scholen van Vlaanderen, financiële steun voor de bouw van betaalbare woningen, de ontwikkeling van infrastructuurprojecten via het fonds ImpaktEU, de uitrol van een oplossing die gezinnen helpt hun energiekosten beter te beheersen, projecten tegen kinderarmoede (Ethias Solidarity-programma) en digitale inclusie via de schenking van IT-materiaal.

Een directe verzekeraar zijn betekent dicht bij de Belgische bevolking staan … bij haar noden, haar uitdagingen en de veranderingen die onze samenleving doormaakt. Ethias blijft haar model verder ontwikkelen om een toegankelijke, verantwoordelijke speler te blijven die sterk verankerd is in het dagelijks leven van haar klanten.



4.	**STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS**
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

De kracht van een groep

Van een strategie als verzekeraar naar een strategie van geïntegreerde en duurzame diensten voor klanten en de samenleving

Voortbouwend op het succes van haar unieke model heeft Ethias een ecosysteem uitgebouwd dat inzet op de sterke punten en eigenheden van haar dochterondernemingen om zich te positioneren als een groep die waarde genereert voor al haar stakeholders.

Het ecosysteem van de Groep Ethias steunt op de deskundigheid en de talenten van meer dan 5.500 medewerkers en op de synergieën tussen hen om zo de uitrol van verschillende oplossingen, met name op het gebied van gezondheid, vergrijzing, mobiliteit, huisvesting, pensioenen en technologie. Op die manier kan Ethias een dienstenaanbod ontwikkelen dat verder gaat dan het aanbieden van verzekeringscontracten.

De voornaamste entiteiten van de Groep Ethias zijn:

Ethias nv
Ethias nv vormt het historische en operationele hart van de Groep Ethias. Met meer dan honderd jaar verzekeringsexpertise begeleidt de entiteit dagelijks meer dan 1,3 miljoen particulieren en meer dan 45.000 publieke actoren in België — lokale besturen, provincies, hulpdiensten, ziekenhuizen, intercommunales, federale overheden en instellingen. Ethias nv biedt een volledig gamma aan verzekeringsoplossingen Leven en Niet-Leven die alle beschermingsbehoeften van personen en goederen dekken: auto, woning, burgerlijke aansprakelijkheid, hospitalisatie, ongevallen, speciale risico's, spaarproducten, beleggingsproducten … alsook op maat gemaakte dekkingen voor de publieke sector en ondernemingen. De entiteit onderscheidt zich door een uniek commercieel model, gericht op een hoofdzakelijk directe relatie met haar klanten en op een langdurige samenwerking met publieke instellingen. Dit model garandeert een hoog reactievermogen, administratieve eenvoud en een nauwkeurige afstemming op de behoeften van de verzekerden.

Ethias Solution
Ethias Solution vult het aanbod van Ethias aan door diensten met hoge toegevoegde waarde aan te bieden die verder gaan dan klassieke verzekeringen. Haar ambitie: de impact voor haar klanten concreet versterken door hen te helpen hun risico's beter in te schatten, hun omgeving te beveiligen en de competenties van hun teams verder te ontwikkelen. Ethias Solution begeleidt bedrijven, overheden en particulieren met praktische en innovatieve oplossingen die de operationele efficiëntie verbeteren, preventie ondersteunen en bijdragen tot een lagere schadelast. Door diensten aan te bieden die echt inspelen op de behoeften op het terrein, valoriseert Ethias Solution de expertise van de Groep en creëert ze een klantbeleving die completer, performanter en duidelijk resultaatgericht is.

Ethias Pension Fund
Ethias Pension Fund is een multi-werkgeverspensioenfonds dat specifiek openstaat voor en gericht is op de publieke sector. Het fonds, dat in 2015 door Ethias nv werd opgericht in de juridische vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen (OFP) en in overeenstemming met de wet van 27 oktober 2006, beschikt over een voorzichtig, rigoureus en aangepast governancekader. Vanwege haar banden met Ethias profileert Ethias Pension Fund zich als de partner van de werkgevers van de publieke sector, zowel op het federale als het gewestelijke en lokale niveau, door hen een efficiënte en duurzame dekking aan te bieden voor de financiering van de huidige en toekomstige pensioenen. Het Fonds telt vandaag meer dan 397 publieke werkgevers en 122 798 aangeslotenen.

Ethias Lease
Ethias Lease begeleidt bedrijven in de transitie naar een 100% elektrisch wagenpark met een leaseconcept dat gebaseerd is op de specifieke kenmerken van elektrische voertuigen en de daarbij horende gebruikservaring. Sinds de oprichting in september 2023 zijn meer dan 2.000 elektrische voertuigen besteld, waarvan er meer dan 1.500 al in gebruik zijn.

Binnen dit kader biedt Ethias Lease een Charging-as-a-Service (CaaS)-oplossing aan, waarmee bedrijven hun medewerkers eenvoudig kunnen voorzien van thuislaadinfrastructuur.

IMA Benelux
In samenwerking met IMA Benelux biedt Ethias een volledig bijstandsaanbod aan op het gebied van Auto, Woning en Gezondheid. Dit partnerschap garandeert klanten een snelle, efficiënte en 24/7 dienstverlening, zowel bij pech of ongeval als bij schade aan de woning en dringende medische situaties. IMA Benelux stelt haar operationele expertise, gespecialiseerde netwerken en technologische oplossingen ter beschikking om een vlotte en klantgerichte service te verzekeren. Samen zorgen Ethias en IMA Benelux voor een lokale bijstand, die betrouwbaar en van hoge kwaliteit is, wat bijdraagt aan een klantervaring die zekerheid en gemoedsrust biedt.

Ethias Ventures
Ethias Ventures is het investeringsfonds van de Groep dat zich richt op de ondersteuning van Europese start-ups actief in insurtech en in ecosysteemgebieden met hoge maatschappelijke waarde, zoals mobiliteit, gezondheid en wonen. De entiteit begeleidt innovatieve bedrijven die concrete oplossingen ontwikkelen die preventie, operationele efficiëntie of de klantervaring verbeteren. Door innovatie binnen de Groep te versterken en Ethias te verbinden met nieuwe diensten en technologieën, draagt Ethias Ventures bij aan de evolutie van het aanbod voorbij traditionele verzekeringen. Hiermee speelt zij een sleutelrol in het creëren van duurzame waarde voor klanten, partners en de samenleving.

Ethias Réassurances
Ethias Réassurances bundelt de herverzekeringsactiviteiten van de Groep Ethias en biedt oplossingen die zijn afgestemd op de behoeften van verzekeringsmaatschappijen, zowel in België als internationaal. Door risico's te delen en erkende technische expertise te leveren, draagt de entiteit bij aan het versterken van de financiële soliditeit en de weerbaarheid van haar partners. Met een verantwoorde en duurzame aanpak ondersteunt Ethias

4.	**STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS**
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

Réassurances de stabiliteit van de markt en de continuïteit van de bescherming die aan verzekerden wordt geboden.

Groep NRB
Groep NRB, een van de toonaangevende spelers in de Belgische ICT-sector en een echte lokale partner, ondersteunt haar klanten bij hun digitale transformatie. Dankzij technologische ontwikkeling en innovatie wil NRB hen de best beschikbare oplossingen bieden, afgestemd op hun omgeving met een breed scala aan IT-diensten gebaseerd op vier pijlers: consultancy, software, infrastructuur & hybrid cloud, en managed staffing. NRB richt zich op een breed scala aan sectoren: de publieke en sociale sector, de energie- en nutssector, de financiële sector, de industrie, evenals op Europese en internationale instellingen en bedrijven.

4.5.3.2 Onderzoek en ontwikkeling

Een onderneming die streeft naar duurzame groei moet voortdurend creatief en innovatief zijn om te anticiperen op de verwachtingen van de klant. Vanuit die visie besteedt Ethias bijzondere aandacht aan innovatieve projecten en zet ze de nodige middelen in voor de ontwikkeling van de geselecteerde projecten. Deze worden geprioriteerd aan de hand van selectiecriteria die op holistische wijze rekening houden met de verwachte verbeteringen en de kosten-batenverhouding.

Ethias Ventures, opgericht in november 2022 met een startkapitaal van 20 miljoen euro, wil een strategische hefboom worden om innovatie binnen de Groep Ethias te ondersteunen. Met haar investeringen in een twintigtal start-ups positioneert dit fonds zich als een belangrijke motor voor de exploratie en integratie van innovatieve oplossingen in lijn met de strategische prioriteiten van de groep.

Strategische pijlers en specifieke domeinen
Ethias Ventures richt zich op strategische domeinen die cruciaal zijn voor duurzame ontwikkeling en innovatie:

- **Mobiliteit:** duurzame en intelligente transportoplossingen promoten;
- **Gezondheid:** innovaties ondersteunen die de toegankelijkheid, efficiëntie en kwaliteit van zorgtrajecten verbeteren;
- **Huisvesting en infrastructuur:** de energietransitie en het beheer van natuurrampen integreren;
- **Cybersecurity, AI en Data:** de beveiliging van gegevens en processen garanderen met behulp van geavanceerde technologieën.

Sleutelrol in innovatie
Ethias Ventures speelt een centrale rol in de ontwikkeling van innovatie voor Ethias door:

- **Start-ups helpen integreren** in de activiteiten van de groep om synergieën te genereren;
- **Interne innovatie stimuleren** door middel van initiatieven zoals hackathons en pitch days;
- **Investeringen identificeren en structureren** in veelbelovende Europese start-ups, in samenwerking met andere operationele en financiële partners.

Strategische investeringen
De investeringen van Ethias Ventures weerspiegelen haar engagement om oplossingen te ondersteunen die aansluiten bij de visie van Ethias:

- **Ethias Lease** helpt bedrijven de overstap te maken naar een 100% elektrisch wagenpark door middel van een geïntegreerd lease-, oplaad- en serviceaanbod. Het Charging-as-a-Service-aanbod vereenvoudigt de elektrificatie en vermindert tegelijkertijd de operationele en financiële belasting.
- **Linkbycar** ontwikkelt een platform voor de analyse van gegevens van geconnecteerde voertuigen, waarbij AI wordt gebruikt om analyses met een hoge toegevoegde waarde te genereren. De oplossing richt zich met name op verzekeraars, wagenparkbeheerders en mobiliteitsspelers.
- **BattMobility** biedt oplossingen die flexibel autodelen en elektrische leasing combineren. Het model moet de mobiliteitskosten van ondernemingen optimaliseren en tegelijk de overstap naar elektrische voertuigen versnellen.
- **Aidoptation** ontwikkelt hoogperformante technologieën voor autonoom rijden, die voortkomen uit de autosport. Deze technologieën worden aangepast voor gebruik in complexe en kritieke omgevingen, met toepassingen in geavanceerde mobiliteit, veiligheid en industriële of defensiegerelateerde contexten.
- **moveUP** ontwikkelt digitale oplossingen voor de begeleiding van patiënten vóór, tijdens en na een medische ingreep. De programma's verhogen de betrokkenheid van patiënten en bevorderen de continuïteit van de zorg, als ondersteuning van de zorgprofessionals.
- **Cascador Health** is een beveiligd platform voor het integreren, structureren en anonimiseren van gezondheidsgegevens. Hierdoor kunnen medische gegevens worden gebruikt voor onderzoek, innovatie en de verbetering van zorgtrajecten.
- **MyConsultation** is een Belgisch platform dat het maken van medische afspraken en digitale interacties tussen patiënten en zorgverleners vergemakkelijkt. Het platform verbetert de toegang tot zorg en vermindert tegelijkertijd de administratieve last voor zorgverleners.
- **June Energy** helpt consumenten bij het automatisch optimaliseren van hun energiecontract. De oplossing vergelijkt aanbiedingen en verandert van leverancier wanneer dit voordelig is, met als doel terugkerende besparingen te realiseren zonder enige inspanning van de gebruiker.
- **Sourse** biedt oplossingen op het vlak van Earth Intelligence en quasi real-time monitoring, gebaseerd op luchtdata en AI. De technologie maakt het mogelijk om risico's en anomalieën die kritieke infrastructuren kunnen aantasten snel op te sporen.
- **AI5** begeleidt organisaties bij het definiëren, ontwikkelen en integreren van op maat gemaakte AI-oplossingen. De onderneming richt zich op concrete use cases met een significante bedrijfsimpact en op een verantwoorde toepassing van AI.

4.	**STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS**
4.1	Onze bestaansreden
4.2	Onze kernwaarden
4.3	Onze visie
4.4	Onze missie
4.5	Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

Deze investeringen zijn bedoeld om langetermijnwaarde te creëren, zowel voor de start-ups als voor de groep.

Ecosystemen en toekomstvisie

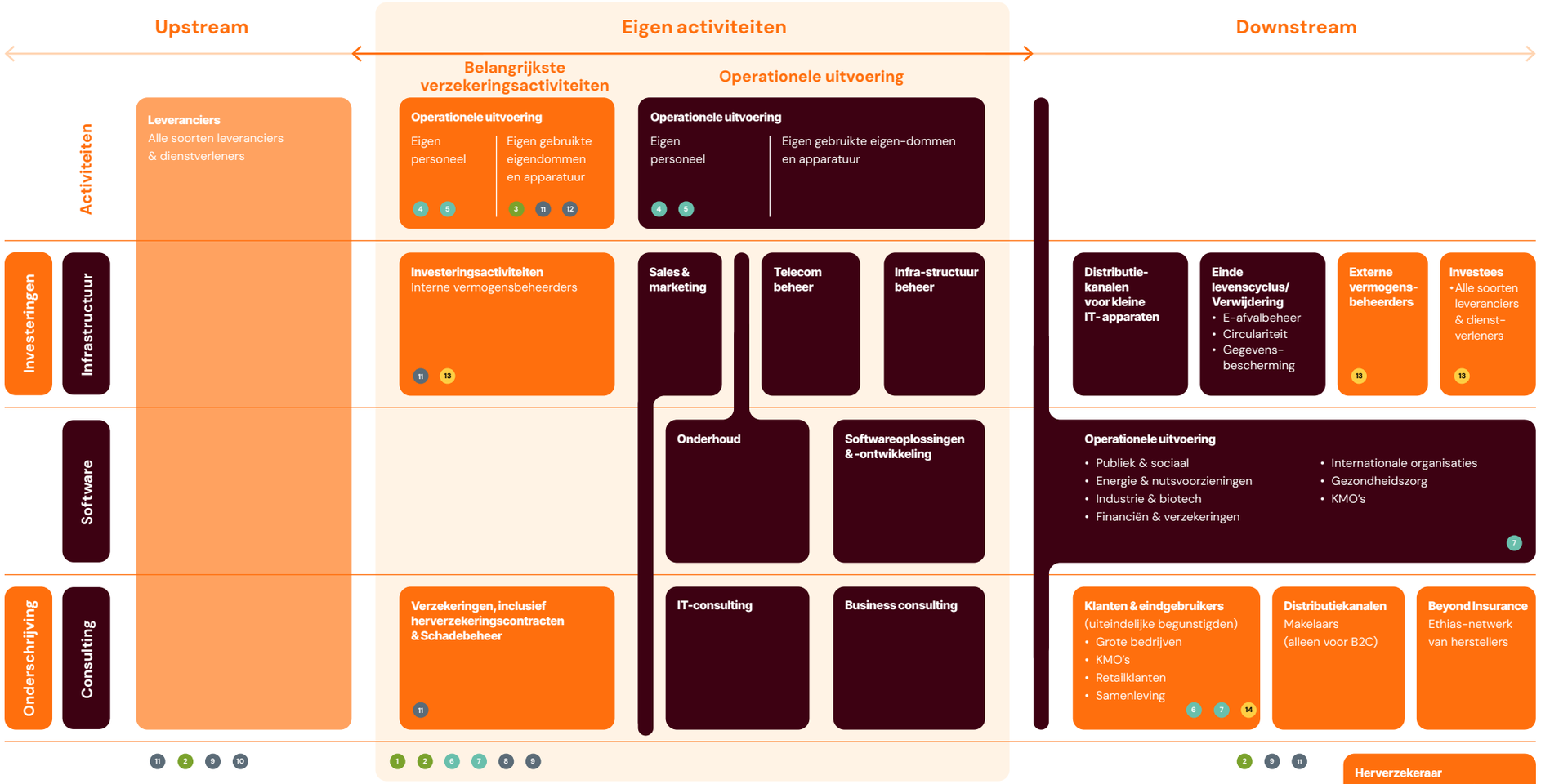
Ethias Ventures beperkt zich niet tot financiële investeringen, maar is ook een integrator in innovatieve ecosystemen. Dankzij een gestructureerde governance en een nauwe samenwerking met de departementen van Ethias ondersteunt het fonds de digitale transformatie, verbetert het de klantervaring en anticipeert het op toekomstige behoeften.

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS

4.1 Onze bestaansreden
4.2 Onze kernwaarden
4.3 Onze visie
4.4 Onze missie
4.5 Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

4.5.4 De waardeketen

Het hoofdstuk over Duurzaamheid dekt alle eigen activiteiten van de Groep Ethias alsook haar upstream en downstream waardeketen.



Milieu

1. Klimaatadaptatie
2. Klimaatmitigatie
3. Energie

Sociaal

4. Eerlijke behandeling en gelijke kansen voor iedereen
5. Arbeidsvoorwaarden
6. Duurzame producten
7. Impact op informatie voor consumenten en/of eindgebruikers

Governance

8. Bedrijfscultuur
9. Bescherming van whistleblowers
10. Relaties met leveranciers
11. Corruptie en omkoping
12. Verhouding met de politiek

Entiteitspecifiek

13. Verantwoord investeren
14. Filantropische en maatschappelijke actie

4. STRATEGISCHE FUNDAMENTEN VAN DE GROEP ETHIAS
4.1 Onze bestaansreden
4.2 Onze kernwaarden
4.3 Onze visie
4.4 Onze missie
4.5 Ondernemingsstrategie, economisch model en waardeketen

GOVERNANCE

5. GOVERNANCE

5.1 Juridische structuur 31

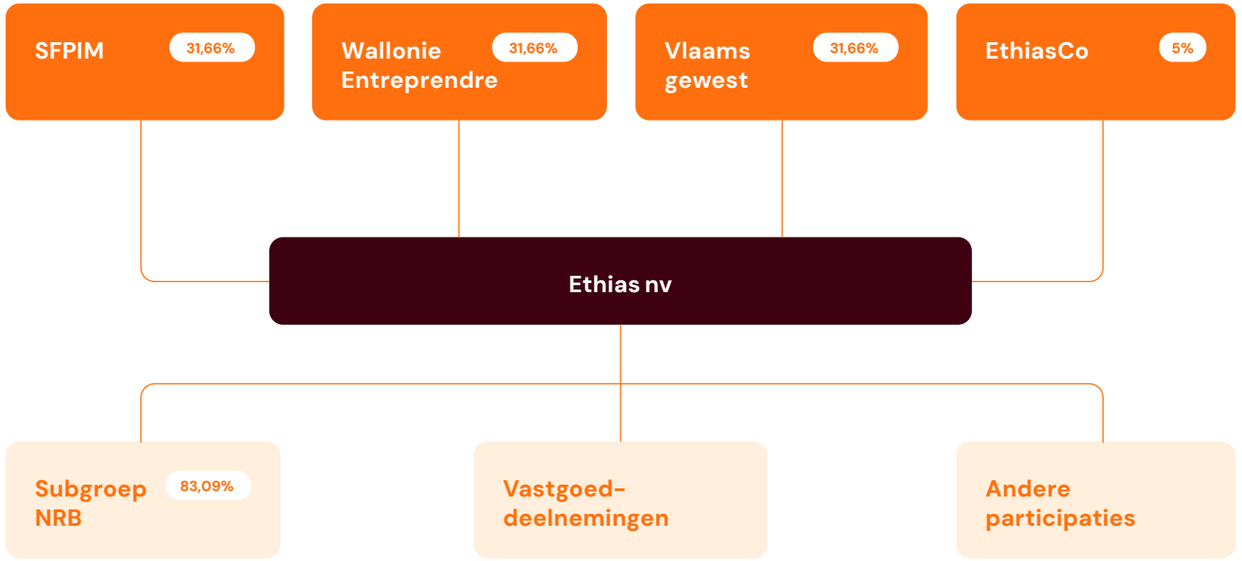
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen 32

5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen 52

5.4 Vergoeding van de bestuurders 52

5. GOVERNANCE

5.1 JURIDISCHE STRUCTUUR



Ethias nv is in handen van de SFPIM, Wallonie Entreprendre, het Vlaamse Gewest en EthiasCo (historische aandeelhouder).

EthiasCo heeft als hoofddoel het bezit en het beheer van deelnemingen, waaronder Ethias nv, Ethias Solution, Socofe, Epico II, I4B, Hamsterhuren, Vlaamse Energie Holding, Green4You, Fluxys, Epico II-Wind (het merendeel is actief in de energiesector).

Ethias nv centraliseert alle verzekeringsactiviteiten Leven en Niet-Leven.

Zij is bovendien aandeelhouder van verschillende ondernemingen, waaronder Ethias Réassurances (een herverzekeringsmaatschappij), Ethias Solution (een dienstenmaatschappij gespecialiseerd in het domein van preventie), Ethias Ventures (investering in innovatieve start-ups die een link met verzekeringen hebben), Ethias Lease (leasingmaatschappij), NRB (een informaticavennootschap), IMA Benelux (bedrijf gespecialiseerd op het vlak van bijstandsverlening), Green4You (installatie en onderhoud van uitrustingen voor duurzame energiewinning), Glasfaser Ostbelgien (ontwikkeling van het glasvezelnetwerk in de Duitstalige Gemeenschap) en meerdere vastgoeddochters.

5.	**GOVERNANCE**
5.1	Juridische structuur
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders

5.2 GOVERNANCESTRUCTUUR EN SAMENSTELLING VAN DE ORGANEN[1]

5.2.1 Samenstelling van de organen

Het Directiecomité

Naam	Functie
Philippe Lallemand	Voorzitter - Chief Executive Officer
Wilfried Neven	Ondervoorzitter - Chief Customer Experience Officer
Julien Balistreri	Lid - Chief People & Organization Officer
Ariane Berckmoes	Lid - Chief Digital & Transformation Officer
Luc Kranzen	Lid - Chief Claims & Delight Officer
Joris Laenen	Lid - Chief Investment & Life Officer
Maryline Serafin	Lid - Chief Financial Officer
Benoît-Laurent Yerna	Lid - Chief Risk Officer

De Raad van bestuur

Naam	Functie
Myriam Van Varenbergh	Voorzitster
Jacques Braggaar	Bestuurder
Marc Descheemaecker	Bestuurder
Kathleen Desmedt	Bestuurster
Olivier Henin	Bestuurder
Philippe Lallemand	Bestuurder
Ingrid Loos	Bestuurster (onafhankelijk) tot 1-12-2025
Claude Melen	Bestuurster (onafhankelijk)
Marc Meurant	Bestuurder
Wilfried Neven	Bestuurder
Philip Neyt	Bestuurder
Maryline Serafin	Bestuurster
Karl Van Borm	Bestuurder
Dewi Van De Vyver	Bestuurster (onafhankelijk)
Bruno van Lierde	Bestuurder (onafhankelijk)
Benoît-Laurent Yerna	Bestuurder

Het Audit- en Risicocomité

Naam	Functie
Bruno van Lierde	Voorzitter (onafhankelijk)
Marc Descheemaecker	Lid
Ingrid Loos	Lid (onafhankelijk) tot 1-12-2025
Claude Melen	Lid (onafhankelijk)
Marc Meurant	Lid

Het Benoemings- en Remuneratiecomité

Naam	Functie
Myriam Van Varenbergh	Voorzitster
Jacques Braggaar	Lid
Olivier Henin	Lid
Dewi Van De Vyver	Lid (onafhankelijk)

De Commissaris

PwC – Bedrijfsrevisoren cvba
Culliganlaan 5 - B-1831 Diegem
Vertegenwoordigd door T. Meuleman, Erkend revisor A01894 -
Aangesteld voor de boekjaren 2023, 2024 en 2025.

1 Situatie op 31/12/2025

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

5.2.2 Portretten van de leiders



Philippe Lallemand

63 jaar

Directiecomité

Chief Executive Officer (CEO)
Voorzitter van het Directiecomité
Benoeming binnen het comité: 2009 - Voorzitter sinds 2017

Bestuurder
Eerste benoeming binnen de raad: 2009

Expertise – ervaring

Philippe Lallemand behaalde een master in de rechten (ULiège) en een diploma aan de École Nationale de Fiscalité et des Finances.

In de loop van zijn carrière werkte hij voor het Ministerie van Financiën, de Kamer en de Senaat, en vervolgens voor het Instituut Emile Vandervelde.

Bij Ethias was hij speciaal adviseur van het Directiecomité - directeur financiële participaties, directeur human resources en directeur collectiviteiten & ondernemingen voordat hij in 2017 CEO werd.
In zijn functie van CEO heeft hij de leiding over de departementen strategy, visibility & CEO office en general secretary & legal. Hij is hiërarchisch ook verantwoordelijk voor de interneauditfunctie.

Philippe Lallemand is Franstalig en heeft een professionele kennis van het Nederlands en het Engels.

Overige mandaten

- **Safran Aero Boosters:** bestuurder (einde mandaat in maart 2025)
- **Ethias Pension Fund:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **NRB:** voorzitter van de Raad van bestuur en van het Benoemings- en Remuneratiecomité
- **Assuralia:** lid van het uitvoerend comité en bestuurder
- **Socofe:** bestuurder
- **NEB Participations:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **NEB Foncière:** bestuurder



Wilfried Neven

59 jaar

Directiecomité

Vice-CEO - Chief Customer Experience Officer (CXO)
Ondervoorzitter van het Directiecomité
Benoeming binnen het comité: 2020 - Ondervoorzitter sinds 2021

Bestuurder
Eerste benoeming binnen de raad: 2021

Expertise – ervaring

Wilfried Neven heeft een diploma handelsingenieur (KUL) en heeft meer dan dertig jaar ervaring in de verzekeringssector. Hij oefende managementfuncties uit bij grote maatschappijen als Allianz, ING Insurance en P&V Group, voordat hij in 2020 bij Ethias in dienst trad.

Bij Ethias is hij sinds 2021 Vice-CEO en Chief Customer Experience Officer (CXO), belast met het beheer van de verkoopkanalen in Retail, het departement Marketing en Producten Leven en Niet-leven en het contact met B2B-klanten Niet-leven, inclusief sales en underwriting. Hij is ook verantwoordelijk voor de interactie met onze klanten.

Wilfried Neven is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Frans en Engels.

Overige mandaten

- **Xior Student Housing:** voorzitter van de Raad van bestuur, lid van het auditcomité
- **Ethias Solution:** bestuurder
- **Ethias Ventures:** bestuurder
- **Ethias Lease Corporation:** bestuurder



Julien Balistreri

42 jaar

Directiecomité

Chief People & Organisation Officer (CPOO)
Lid van het Directiecomité

Benoeming binnen het comité: 2024

Expertise – ervaring

Julien Balistreri behaalde een master in Human Resources Management en Business Administration. Hij begon zijn carrière in human resources in Canada, voordat hij in 2009 bij Ethias kwam.

Bij Ethias is hij sinds 2024 Chief People & Organisation Officer (CPOO). Hij leidt de departementen Human Resources en Organisation Effectiveness evenals de departementen Change en P&O Analytics.

Hij spreekt Frans en Italiaans en heeft een goede kennis van het Engels en Nederlands.

Overige mandaten

- **Ethias Lease Corporation:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **Ethias Lease:** voorzitter van de Raad van bestuur



Ariane Berckmoes

44 jaar

Directiecomité

Chief Digital Transformation Officer (CDTO),
Lid van het Directiecomité

Benoeming binnen het comité: 2024

Expertise – ervaring

Ariane Berckmoes behaalde een master in Business and Communication. Ze oefende verschillende directiefuncties uit in de telecom-, financiële en digitale sector en heeft een ruime ervaring opgebouwd in digitale transformatie, grootschalig IT-beheer en het aansturen van complexe strategische programma's.

Bij Ethias is ze sinds 2024 Chief Digital & Transformation Officer (CDTO). Ze leidt de departementen Digital Office, process and transformation automation en Run, Technical Project en IT-architectuur.

Ariane Berckmoes is Nederlandstalig en spreekt perfect Frans en Engels. Ze heeft tevens kennis van het Russisch, Duits en Spaans.

Overige mandaten

- **Ethias Ventures:** bestuurster

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders



Luc Kranzen

64 jaar

Directiecomité

Chief Claims & Delight Officer (CCDO)
Lid van het Directiecomité

Benoeming binnen het comité: 2009

Expertise – ervaring

Luc Kranzen behaalde een master in de rechten (VUB) en een specialisatie in fiscaliteit en boekhouding. Hij was advocaat aan de balie van Hasselt voor hij in 1989 bij Ethias begon.

Hij is sinds 2009 actief bij Ethias waar hij verschillende verantwoordelijkheden uitoefende binnen het Directiecomité. In 2021 werd hij benoemd tot Chief Claims & Delight Officer (CCDO). In die hoedanigheid is hij verantwoordelijk voor alle activiteiten Niet-Leven, inclusief fraudedetectie, in de directies Claims.

Luc Kranzen is Nederlandstalig en spreekt uitstekend Frans en Engels.

Overige mandaten

- **Ethias Solution:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **IMA Benelux:** bestuurder



Joris Laenen

60 jaar

Directiecomité

Chief Investment & Life Officer (CILO)
Lid van het Directiecomité

Benoeming binnen het comité: 2021

Expertise – ervaring

Joris Laenen behaalde een diploma in financieel beheer en corporate management en heeft meer dan dertig jaar ervaring in de financiële marktsector, met name in vermogensbeheer.

Bij Ethias is hij sinds 2021 Chief Investment & Life Officer (CILO), verantwoordelijk voor de levensverzekerings- en investeringsactiviteiten.

Joris Laenen is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Frans en Engels.

Overige mandaten

- **GIMV Health & Care Partners:** bestuurder
- **DG Infra Yield:** bestuurder
- **Ethias Pension Fund:** bestuurder
- **Ethias Ventures:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **Ethias Lease Corporation:** bestuurder
- **Smartfin Capital II:** lid van de shareholders advisory board
- **EthiasCo:** directeur-generaal
- **Socofe:** bestuurder
- **VEH:** bestuurder
- **Aspiravi:** bestuurder
- **Publipart:** bestuurder
- **Green4You:** voorzitter van de Raad van bestuur

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders



Maryline Serafin

51 jaar

Directiecomité

Chief Financial Officer (CFO)
Lid van het Directiecomité
Benoeming binnen het comité: 2021

Bestuurster
Eerste benoeming binnen de raad: 2021

Expertise – ervaring

Maryline Serafin heeft een master in financiën, banken en verzekeringen (ULiège) en een gespecialiseerde master in financiële controle en analyse. Ze bouwde een ruime ervaring op in audit en financieel toezicht. Ze startte haar loopbaan bij KPMG, waarna ze aan de slag ging bij BNP Paribas Fortis en vervolgens bij de FSMA.

Bij Ethias is ze sinds 2021 Chief Financial Officer (CFO), verantwoordelijk voor de departementen accounting, strategic planning, procurement & controlling, data, strategic analysis & reporting en corporate finance & sustainability.

Ze is Franstalig en heeft een zeer goede kennis van het Nederlands, Engels en Italiaans.

Overige mandaten

- **NRB:** bestuurster
- **Ethias Solution:** bestuurster
- **Glasfaser Ostbelgien (Go Fiber):** bestuurster



Benoît-Laurent Yerna

42 jaar

Directiecomité

Chief Risk Officer (CRO)
Lid van het Directiecomité
Benoeming binnen het comité: 2019

Bestuurder
Eerste benoeming binnen de raad: 2019

Expertise – ervaring

Benoît-Laurent Yerna behaalde een diploma in management engineering en masters in Financiën, Management en Actuariële wetenschappen. Door zijn functies bij Cigna en Reacfin heeft hij een ruime ervaring opgebouwd in actuariaat en risicobeheer.

Bij Ethias, waar hij in 2019 in dienst trad, is hij Chief Risk Officer (CRO). Het is verantwoordelijk voor het beheer van strategische, financiële, actuariële, reglementaire en technologische risico's. Hij is ook hiërarchisch verantwoordelijk voor de coördinatiefunctie van de interne controle en voor de actuariële functie en de compliancefunctie.

Hij is Franstalig, spreekt vloeiend Engels en heeft een goede kennis van het Nederlands en een basiskennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Ethias Pension Fund:** bestuurder
- **Liège Airport:** bestuurder, lid van het audit-en risicocomité (einde mandaat in december 2025)
- **NEB Participations:** bestuurder (einde mandaat in april 2025)
- **NEB Foncière:** bestuurder (einde mandaat in april 2025)
- **NRB:** bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
- **Ethias Lease Corporation:** bestuurder
- **Les hôpitaux universitaire de Liège:** bestuurder
- **CHR de la Citadelle:** bestuurder en voorzitter van het Audit- en Risicocomité
- **Ethias Réassurances:** voorzitter, lid van het Audit- en Risicocomité en van het compliancecomité, verantwoordelijke voor het risicobeheer

5.	**GOVERNANCE**
5.1	Juridische structuur
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders



Myriam Van Varenbergh

65 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Voorzitster van de Raad van bestuur en van het Benoemings- en Remuneratiecomité	Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Myriam Van Varenbergh behaalde een master in de rechten (KUL) en een specialisatie fiscaal recht, een licentie in vennootschapsrecht en een diploma in gerechtelijke geneeskunde. Ze volgde ook een studie rechten in de Verenigde Staten.

Ze was lid van de Hoge Raad voor Justitie, de Benoemingscommissie van het Notariaat, de Vlaamse Raad voor Verkiezingsbetwistingen, voorzitster van de Raad voor gelijke kansen voor mannen en vrouwen, bestuurslid van de Vlaamse Regulator voor de Media, NV Fluidda, Vandebussche SA en Vitrufin.

Bij Ethias is ze sinds mei 2017 voorzitster van de Raad van bestuur en van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Myriam Van Varenbergh is Nederlandstalig, spreekt vloeiend Frans en Engels en heeft een goede kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **KS4V:** advocate - vennoot
- **NRB:** bestuurster



Jacques Braggaar

65 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité	Eerste benoeming binnen de raad: 2009

Expertise – ervaring

Jacques Braggaar behaalde een bachelor in de rechten en een master in de criminologie aan de ULiège. Hij oefende de functies van verantwoordelijke HR-budget uit in verschillende ministeriële kabinetten. Hij was adjunct-secretaris-generaal en lid van het Directiecomité van het Nationaal Verbond van Socialistische Mutualiteiten.

Hij was bestuurder en lid van het benoemings- en remuneratiecomité van Société Wallonne des Aéroports (Waalse Maatschappij voor Luchthavens) en ook regeringscommissaris bij Wallimage SA en Wallimage Entreprises. Nadat hij secretaris-generaal van de Socialistische Partij was, is hij nu politiek secretaris van de Socialistische Partij in de Senaat.

Bij Ethias is hij sinds 2009 bestuurder en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Jacques Braggaar is Franstalig en spreekt vloeiend Nederlands.

5.	**GOVERNANCE**
5.1	Juridische structuur
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders



Marc Descheemaecker

70 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Lid van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Marc Descheemaecker behaalde een master in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA) en een postgraduaat in Europese economische studies. Hij was uitvoerende ondervoorzitter van ISS Group, gedelegeerd bestuurder van ISS Belgium, bestuurder van GIMV, Ecorys en Vitrufin, voorzitter van de Raad van bestuur van Brussels Airport Company, bestuurder en Voorzitter van het Auditcomité van de NMBS, bestuurder van de EIB en het EIF.

Bij Ethias is hij sinds 2017 bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité.

Marc Descheemaecker is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Frans, Engels en Duits.

Overige mandaten

- **De Lijn:** bestuurder en lid van het auditcomité
- **Lijncom:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **Lantis:** voorzitter van de Raad van bestuur en lid van het Remuneratiecomité (einde mandaat in september 2025)
- **Liefkenshoektunnel:** bestuurder
- **NRB:** bestuurder



Kathleen Desmedt

55 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurster

Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Kathleen Desmedt behaalde een master in handels- en financiële wetenschappen en een internationaal diploma Europees fiscaal recht

Ze oefende de functies uit van Senior Tax Manager bij KPMG, VP Tax Europe, VP Internal Audit Europe/APAC/MEA en VP Europe Global Customer Service voor MasterCard. Ze was ook Head Client Services Daily banking voor Business Clients bij ING Belgium en Algemeen Directeur Groepsdiensten bij groep CM-MC.

Bij Ethias is ze sinds 2017 bestuurster.

Kathleen Desmedt is Nederlandstalig, beheerst het Frans en het Engels en heeft een goede kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Auditcomité van de Lokale Besturen (Audit Vlaanderen):** Onafhankelijk Deskundige

5.	**GOVERNANCE**
5.1	Juridische structuur
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders



Olivier Henin

53 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2015

Expertise – ervaring

Olivier Henin behaalde een master in de rechten (ULiège) en een DEA in economisch recht.
Hij was kabinetsdirecteur van verschillende ministers, bestuurder van de Europese Investeringsbank, vertegenwoordiger van de minister van financiën bij de regentenraad van de NBB en regeringscommissaris binnen de raad van bestuur van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten, CFO van de NMBS, bestuurder van Thi Factory, Eurogaren Lineas en Brussels Airport Company.

Bij Ethias is hij sinds maart 2015 bestuurder en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Hij is tevens bestuurder van EthiasCo.

Olivier Henin is Franstalig en spreekt vloeiend Nederlands en Engels.

Overige mandaten

- **SFPIM:** ondervoorzitter van de Raad van bestuur en lid van het strategisch comité
- **OfficeHub:** bestuurder (einde mandaat in september 2025)
- **Sabena Aerospace Engineering:** bestuurder en CFO
- **EthiasCo:** bestuurder
- **And One Management:** gedelegeerd bestuurder
- **Orizio:** bestuurder en CFO
- **SABCA:** bestuurder
- **Dôme Invest:** bestuurder (einde mandaat in april 2025)
- **Stemme België:** bestuurder
- **Orizio Real Estate:** gedelegeerd bestuurder
- **SABCA Maroc:** bestuurder
- **Wallonie Entreprendre:** ondervoorzitter van de Raad van bestuur



Ingrid Loos

64 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurster
Lid van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2017 - einde mandaat: 1 december 2025

Expertise – ervaring

Ingrid Loos behaalde een master in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA) alsook een master in de economie (KUL) en een executive master in change management. Tijdens haar loopbaan in de financiële sector oefende ze leidinggevende functies uit in het domein van kredietverlening, financial engineering, risk management en interne audit. Ze was secretaris-generaal van de Fortis-groep, maar ook director bij PwC Belgium Advisory, waar ze zich toelegde op corporate governance.

Bij Ethias is ze sinds november 2017 lid van de Raad van bestuur en van het Audit- en Risicocomité. Ze voldeed overigens aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in artikel 15, 94° van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen

Ingrid Loos is Nederlandstalig, spreekt vloeiend Frans en Engels en heeft een goede kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Universiteit Antwerpen:** bestuurster

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders



Claude Melen

46 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurster
Lid van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2021

Expertise – ervaring

Claude Melen behaalde een master in financieel management en een specialisatie in analyse, controle en revisoraat. Ze komt van het Belgische Rekenhof en bekleedt sinds juni 2025 de functie van directeur-generaal van het Centre hospitalier régional Sambre et Meuse (CHRSM), een ziekenhuis in Namen met 700 bedden, verdeeld over de sites van Auvelais en Namur-Centre.

Bij Ethias is ze sinds november 2021 bestuurster en lid van de Audit- en Risicocomité. Ze voldoet overigens aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in artikel 15,94° van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen

Claude Melen is Franstalig, spreekt vloeiend Nederlands en Engels en heeft enige kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Groep Crelan:** bestuurster en lid van het auditcomité
- **Brussels South Charleroi Airport:** bestuurster en voorzitster van het auditcomité (einde mandaat in september 2025)
- **Luminus:** bestuurster en lid van de audit- en risicocommissie (einde mandaat in juni 2025)



Marc Meurant

70 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Lid van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Marc Meurant is burgerlijk ingenieur in de toegepaste wiskunde en licentiaat in de actuariële wetenschappen (UCL). Hij heeft een ruime ervaring opgebouwd in de verzekeringswereld als lid van het Directiecomité en vervolgens CEO van Winterthur-Europe Verzekeringen voor België en Luxemburg. Vervolgens was hij CEO van CPH Life, waar hij onder meer de invoering van de SII-reglementering stuurde. Bovendien was hij bestuurder van BBL Life en BBL Insurance, Touring Verzekeringen, Atelia, Verheyen, Winterthur Tsjechische Republiek en lid van het Uitvoerend Comité van Assuralia.

Bij Ethias is hij sinds 2017 bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité.

Marc Meurant is Franstalig, spreekt vloeiend Nederlands en Engels en heeft enige kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Smart Plan:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **M.M.H. :** bestuurder en Riskmanager
- **Ariozo Group Holding:** bestuurder, voorzitter van het Audit- en Risicocomité en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.
- **Scottish Widows Europe:** bestuurder en voorzitter van het Audit- en Risicocomité
- **Amifor:** bestuurder
- **CPH Life:** bestuurder
- **Koramic Finance:** bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders



Philip Neyt

62 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder

Eerste benoeming binnen de raad:
2009

Expertise – ervaring

Philip Neyt behaalde een master in de politieke wetenschappen (KUL) en een master in de economie (VUB).

Hij heeft een ruime ervaring opgebouwd op het gebied van pensioenen, met consultancyfuncties bij grote internationale groepen en vervolgens senior managementfuncties bij Belgacom, waaronder de functie van CEO Pension Funds. Hij is ook medeoprichter van het Institute of Financial Planning en zit in de investeringscomités van verschillende pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

Philippe Neyt is bestuurder van Ethias sinds februari 2009. Hij is tevens bestuurder van Ethias Pension Fund.

Philippe Neyt is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Frans en Engels. Hij heeft ook een goede kennis van het Duits.

Overige mandaten

- **Ethias Pension Fund:** bestuurder
- **Curalia:** bestuurder (einde mandaat in juni 2025)
- **Vladubel:** bestuurder
- **PensioenInvest:** directeur-generaal
- **Ghelamco Invest:** bestuurder en lid van het auditcomité



Karl van Borm

66 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder

Eerste benoeming binnen de raad:
2016

Expertise – ervaring

Karl Van Borm behaalde een master in de rechten (UAntwerp).

Hij was trader bij diverse Belgische en buitenlandse banken alvorens CEO te worden van ING Investment Management Belgium. Vervolgens ging hij aan de slag bij de Stad Antwerpen, waar hij de functies van directeur-generaal en financieel directeur bekleedde

Bij Ethias is hij sinds 2016 bestuurder. Hij is tevens bestuurder van EthiasCo.

Karl Van Borm is Nederlandstalig en spreekt vloeiend Engels. Hij heeft een professionele kennis van het Frans.

Overige mandaten

- **EthiasCo:** bestuurder en lid van het auditcomité

5. GOVERNANCE

5.1 Juridische structuur

5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen

5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen

5.4 Vergoeding van de bestuurders



Dewi Van De Vyver

45 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité

Eerste benoeming binnen de raad:
2023

Expertise – ervaring

Dewi Van De Vyver behaalde een master in communicatie aan de Universiteit Antwerpen en een diploma European Master Law & Economics aan de Universiteit Gent.
Ze behaalde ook verschillende certificaten in ICT-management, digitale transformatie en sustainability.

Ze begon haar carrière als ICT-projectmanager en werd CEO van Flow Pilots, een IT-dienstenbedrijf. In 2020 richtte ze haar eigen consultancybureau op dat diensten verleent op het gebied van strategie voor start-ups en scale-ups, go-to-market strategie en digitale transformatie. Daarna ging ze een nieuwe uitdaging aan als medeoprichtster en CEO van EFFEX, een spin-off van de KU Leuven die innovatieve bedrijven de kans biedt om hun producten te verbeteren.

Bij Ethias is Dewi Van De Vyver sinds mei 2023 bestuurster en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Ze voldoet overigens aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in artikel 15, 94° van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen

Dewi Van De Vyver is Nederlandstalig, spreekt vloeiend Engels en heeft een professionele kennis van het Frans.

Overige mandaten

- **The Dewi Corp. :** bestuurster
- **Proviron Holding:** bestuurster
- **EFFEX:** CEO en bestuurster
- **SECO Groep:** bestuurster



Bruno van Lierde

69 jaar

Lid van de Raad van bestuur

Bestuurder
Voorzitter van het Audit- en Risicocomité

Eerste benoeming binnen de raad: 2017

Expertise – ervaring

Bruno van Lierde behaalde een diploma rechten en economie (KU Leuven) en volgde het Stanford Executive Program.

Hij heeft ruime ervaring in financiële diensten aangezien hij als Senior Partner en Managing Director van de Boston Consulting Group advies heeft verleend aan de algemene directies van banken en verzekeringsmaatschappijen op het vlak van strategie, fusies en overnames, organisatie, grote programma's voor verandering en verbetering van de prestaties.
Hij was professor strategie aan Solvay Brussels School of Economics and Management.

Bij Ethias is Bruno van Lierde sinds mei 2017 bestuurder en voorzitter van het Audit- en Risicocomité. Hij voldoet overigens aan de onafhankelijkheidscriteria die zijn vastgelegd in artikel 15,94° van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen

Bruno van Lierde is Franstalig en spreekt vloeiend Nederlands en Engels.

Overige mandaten

- **NRB:** bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
- **SMA:** gedelegeerd bestuurder
- **Tempora:** voorzitter van de Raad van bestuur
- **Lloyd's Insurance Company:** voorzitter van de Raad van bestuur en van het Benoemings- en Remuneratiecomité en lid van het Audit- en Risicocomité
- **The Ring Ring Company:** bestuurder

5.	**GOVERNANCE**
5.1	Juridische structuur
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders

Competentiematrix* van de Raad van bestuur 1/2

	Myriam Van Varenbergh Voorzitster	Marc Descheemaecker Bestuurder	Olivier Henin Bestuurder	Philip Neyt Bestuurder	Karl Van Borm Bestuurder	Marc Meurant Bestuurder	Kathleen Desmedt Bestuurster	Jacques Braggaar Bestuurder
Verzekering, herverzekering en financiële markten	●●	●●	●●	●●	●●	●●●	●	●●
Strategische planning en begrip van de ondernemingsstrategie	●	●●	●●	●●●	●●	●●●	●●	●●
Governance en interne controle	●●	●●●	●●●	●●●	●●	●●	●●●	●●●
Regelgevend kader en wettelijke vereisten die van toepassing zijn op de verzekeringsondernemingen (Solvency II, Vennootschapsrecht ...)	●●	●●	●	●●	●	●●●	●	●●
HR-praktijken met betrekking tot risicobeheersing en bedrijfsstrategie	●●	●●	●●	●●●	●●	●●	●●	●●●
Inzicht / Risicobeheer in de zin van Solvency II (Risk management / Compliance / Actuariële controle) - Identificatie, inschatting, monitoring, controle en matiging van de belangrijkste risico's van een verzekeringsonderneming	●●	●●	●●	●●●	●●	●●●	●●	●●
Interpretatie van financiële informatie	●●	●●●	●●●	●●●	●●	●●●	●●●	●●
Finance: Asset Management & ALM	●●	●●	●●	●●●	●●●	●●●	●●	●●
Corporate Finance (beheer van de filialen, fusie & overname, valorisatie ...)	●●	●●●	●●●	●●●	●	●●●	●●	●●
Boekhouding en de controle erop (BGAAP, IFRS ...)	●●	●●●	●●	●●	●	●●	●●	●●
Actuariële techniek	●	●	●	●●	●	●●●	●	●
IT en technologieën	●●	●	●	●	●	●●	●●	●
Informatietechnologie en -veiligheid	●	●	●●	●	●	●●	●●	●
Klimaat- en milieurisico's	●	●●●	●	●	●	●	●●	●
Witwasrisico en risico van terrorismefinanciering	●●	●●	●●●	●●	●	●●	●●	●
Beheer van nationale groepen en aan groepsstructuren verbonden risico's	●●	●●●	●●	●●●	●●	●●	●●	●
Audit	●	●●●	●●●	●●	●●	●●●	●●●	●●

* zelfevaluatie

●○ = Theoretische kennis
●● = Kennis in de praktijk gebracht
●●● = Expert op het gebied

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Competentiematrix* van de Raad van bestuur 2/2

	Bruno Van Lierde Bestuurder	Claude Melen Bestuurster	Dewi Van De Vyver Bestuurster	Ingrid Loos Bestuurster tot 1 december 2025	Philippe Lallemand Bestuurder	Benoît-Laurent Yerna Bestuurder	Wilfried Neven Bestuurder	Maryline Serafin Bestuurster
Verzekering, herverzekering en financiële markten	●●●	●	●	●●	●●●	●●●	●●●	●●●
Strategische planning en begrip van de ondernemingsstrategie	●●●	●●	●●●	●	●●●	●●●	●●●	●●●
Governance en interne controle	●●●	●●●	●●	●●●	●●●	●●●	●●●	●●●
Regelgevend kader en wettelijke vereisten die van toepassing zijn op de verzekeringsondernemingen (Solvency II, Vennootschapsrecht ...)	●●●	●●	●●	●●	●●●	●●●	●●●	●●●
HR-praktijken met betrekking tot risicobeheersing en bedrijfsstrategie	●●●	●●	●●	●●	●●●	●●	●●●	●●
Inzicht / Risicobeheer in de zin van Solvency II (Risk management / Compliance / Actuariële controle) - Identificatie, inschatting, monitoring, controle en matiging van de belangrijkste risico's van een verzekeringsonderneming	●●●	●●	●	●●	●●	●●●	●●	●●
Interpretatie van financiële informatie	●●●	●●●	●●	●●●	●●●	●●●	●●●	●●●
Finance: Asset Management & ALM	●●●	●●	●	●●	●●	●●●	●●	●●
Corporate Finance (beheer van de filialen, fusie & overname, valorisatie ...)	●●●	●●	●●	●●●	●●●	●●	●●●	●●●
Boekhouding en de controle erop (BGAAP, IFRS ...)	●●	●●●	●●	●●●	●●●	●●	●●●	●●●
Actuariële techniek	●	●	●	●	●●●	●●●	●●	●●
IT en technologieën	●●	●	●●●	●	●●	●●	●●	●●
Informatietechnologie en -veiligheid	●●	●●	●●●	●	●●	●●●	●●	●●
Klimaat- en milieurisico's	●●●	●●	●●	●	●●●	●●●	●●●	●●
Witwasrisico en risico van terrorismefinanciering	●●	●●	●	●	●●●	●●●	●●	●●●
Beheer van nationale groepen en aan groepsstructuren verbonden risico's	●●●	●●	●	●●●	●●●	●●	●●●	●●●
Audit	●●●	●●●	●●	●●●	●●	●●	●●	●●●

* zelfevaluatie

●○ = Theoretische kennis
●● = Kennis in de praktijk gebracht
●●● = Expert op het gebied

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

5.2.3 Externe functies uitgeoefend door de leiders van de Groep

Overeenkomstig artikel 83 van de wet van 13 maart 2016 betreffende het statuut van en het toezicht op de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen ("Solvency II-wet"), het reglement van de NBB van 9 november 2021 en de mededeling NBB_2022_19 van 12 juli 2022 over de uitoefening van externe functies door de leiders en de verantwoordelijken voor onafhankelijke controlefuncties van gereglementeerde ondernemingen publiceert Ethias nv in haar jaarlijks beheerverslag de lijst van externe functies uitgeoefend door haar niet-uitvoerende bestuurders, haar leden van het Directiecomité en haar leden van de Management Meeting met band H.

5.	**GOVERNANCE**
5.1	Juridische structuur
5.2	Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3	Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4	Vergoeding van de bestuurders

Bestuurders van Ethias nv

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Van Varenbergh Myriam	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
	Van Varenbergh Myriam	Rue de l'Arbre 14bte2, 1000 Bruxelles	Advocaate	Nee	advocaat-vennoot bij Ks4V
Descheemaecker Marc	De Lijn	Motstraat 20, 2800 Mechelen	Openbaar vervoer	Nee	Lid van het Auditcomité
	Lijncom	Heusdenbaan 46 bus 2, 9090 Melle	Reclame op tram en bus	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Tunnel Liefkenshoek	Sint-Annalaan 1, 9130 Kallo	Beheer van de Liefkenshoektunnel	Nee	Bestuurder
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder
Henin Olivier	SFPIM	Avenue Louise 54/1, 1050 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Nee	Ondervoorzitter van de Raad van bestuur, lid van het Strategisch Comité
	Sabena Aerospace Engineering	Avenue E. Mounier 2, 1200 Bruxelles	Luchtvaart	Nee	Bestuurder en CFO
	EthiasCo	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	And One Management	Place Sainte-Begge 5, 5300 Andenne	Beheervennootschap	Nee	Gedelegeerd bestuurder
	Orizio	Avenue E. Mounier 2, 1200 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder en CFO
	SABCA	Chaussée de Haecht 1470, 1130 Bruxelles	Luchtvaart	Nee	Bestuurder
	Stemme Belgium	Rue Capitaine Aviateur Jacquet 44, 5020 Namur	Luchtvaart	Nee	Onafhankelijk bestuurder
	Orizio Real Estate	Chaussée de Haecht 1470, 1130 Bruxelles	Vastgoedbeheer	Nee	Gedelegeerd bestuurder
	SABCA Maroc	Tecnopole de l'aeroport Mohammed V, Nouaceur 27000 Casablanca, Maroc	Luchtvaart	Nee	Bestuurder
	Wallonie Entreprendre	Avenue Maurice-Destenay 13, 4000 Liège	Publiek investerings- en participatiefonds	Nee	Ondervoorzitter van de Raad van bestuur
	OfficeHub Real Estate SA FIIS	Cantersteen 47, 1000 Bruxelles	Vastgoedvennootschap	Nee	Bestuurder
	TervurenHub SA FIIS	Cantersteen 47, 1000 Bruxelles	Vastgoedvennootschap	Nee	Bestuurder
	Arts 28 SA FIIS	Cantersteen 47, 1000 Bruxelles	Vastgoedvennootschap	Nee	Bestuurder
Melen Claude	Crelan - CrelanCo	Boulevard Sylvain Depuis 251, 1070 Bruxelles	Kredietinstelling	Nee	Bestuurster en lid van het Audit- en Risicocomité
Meurant Marc	Smart Plan	Rue de Linthout 120, 1040 Bruxelles	Onderneming waarvan de activiteit aansluit bij het verzekeringsbedrijf	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	M.M.H.	Boulevard A. de Fontaine 15, 6000 Charleroi	Verzekeringsonderneming	Nee	Uitvoerend bestuurder en risk manager
	Ariozo Group Holding	Rameistraat 123, 3090 Overijse	Beleggingsonderneming	Nee	Niet-uitvoerend bestuurder, voorzitter van het Audit- en Risicocomité, lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
	Scottish Widows Europe	Avenue du Bois 1, L-1251, Luxembourg	Verzekeringsonderneming	Nee	Niet-uitvoerend bestuurder, voorzitter van het Audit- en Risicocomité
	Amifor	Boulevard Bischoffsheim 1-8, Boîte 3, 1000 Bruxelles	Verzekeringsonderneming	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Koramic Finance	Kapel ter Bede 84, 8500 Kortrijk	Beleggingsonderneming	Nee	Niet-uitvoerend bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Neyt Philip	Vladubel	Avenue du Port 2, 1080 Bruxelles	Instelling voor beleggingen in schuldvorderingen die geregeld is bij statuten	Nee	Bestuurder
	PensioenInvest	Esplanade Heysel 1, PB 94, 1020 Bruxelles	Managementvennootschap	Nee	CEO
	Ghelamco Invest	Zwaanhofweg 10, 8900 Ieper	Vastgoedvennootschap	Nee	Bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
	Ethias Pension Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
Van Borm Karl	EthiasCo	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
Van De Vyver Dewi	The Dewi Corp.	Stenenmolenlaan 21, 2890 Puurs-Sint-Amands	Beheervennootschap	Nee	Niet-statutaire bestuurster
	Proviron Holding	Georges Gilliotstraat 60, 2620 Hemiksem	Holding	Nee	Niet-uitvoerend bestuurster
	EFFEX	Tessenstraat 5 bus 27, 3000 Leuven	Statistisch IT-platform	Nee	Bestuurster en CEO
	SECO Group	Kantersteen, 47, 1000 Brussel	Inspectie, kwaliteitsbeheer en technische controle voor alle types van structuren en gebouwen	Nee	Externe bestuurster
Van Lierde Bruno	SMA	Avenue Hamoir 24B, 1180 Bruxelles	Managementvennootschap	Nee	Gedelegeerd bestuurder
	Tempora	Rue des Anciens Etangs 44-46, 1190 Bruxelles	Ontwikkeling en beheer van tentoonstellingen en culturele sites	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av. 65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
	Lloyd's Insurance Company	Bastion Tower, Etages 13 et 14, Place du Champs de Mars 5, 1050 Bruxelles	Verzekeringsonderneming	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur, lid van het Audit- en Risicocomité en voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
	The Ring Ring Company	Culliganlaan 2/F - B9, 1831 Diegem	Communicatie	Nee	Bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Effectieve leiders van Ethias nv

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Lallemand Philippe CEO	Ethias Pension Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur, voorzitter van het Benoemings- en remuneratiecomité
	Assuralia	Square de Meeûs 29, 1000 Bruxelles	Verzekeringen	Nee	Lid van het Uitvoerend Comité en Bestuurder
	Socofe	Avenue Maurice Destenay 13 bte 2, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
	NEB Participations	Rue Louvrex 95, 4000 Liège	Holding	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	NEB Foncière	Rue Louvrex 95, 4000 Liège	Vastgoedvennootschap	Ja	Bestuurder
Neven Wilfried Vice CEO, CXO	Xior Student Housing	Frankrijklei 64-68, 2000 Antwerpen	Vastgoedvennootschap	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur, lid van het Audit- en Risicocomité en lid van het Benoemings- en remuneratiecomité
	Ethias Solution	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder
	Ethias Ventures	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder
	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
Balistreri Julien CPOO	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ethias Lease SA	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Autoleasebedrijf	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	CHRO ad interim
Berckmoes Ariane CDTO	Ethias Ventures	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
Kranzen Luc CCDO	Ethias Solution	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	IMA Benelux	Square des Conduites d'Eau 11-12, 4031 Liège	Onderneming waarvan de activiteit aansluit bij het verzekeringsbedrijf	Ja	Bestuurder

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Laenen Joris CILO	GIMV Health & Care Partners	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	DG Infra Yield	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Ethias Pension Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Ethias Ventures	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
	Smartfin Capital II	Priester Cuypersstraat 3, 1040 Etterbeek	Beleggingsonderneming	Nee	Lid van de shareholders advisory board
	EthiasCo	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Participatiemaatschappij	Nee	CEO
	Socofe	Avenue Maurice Destenay 13 bte 2, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	VEH	Noordlaan 9, 8820 Torhout	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Aspiravi	Vaarnewijkstraat 17, 8530 Harelbeke	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Publipart	Koningsstraat 55, 1000 Brussel	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	Green4You	Koning Albert II-laan 7, 1210 St-Joost-ten-Node	Andere professionele diensten	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
Serafin Maryline CFO	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
	Ethias Solution	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
	Glasfaser Ostbelgien (GO Fiber)	Klötzerbahn 24, 4700 Eupen	Toegangsnetwerk in glasvezel	Ja	Bestuurster
	Creafin	Duwijckstraat 17, 2500 Lier	Hypothecaire kredieten	Ja	Bestuurster
Yerna Benoît-Laurent CRO	Ethias Pension Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Nee	Bestuurder
	NRB	Zoning industriel des Hauts-Sarts 2ème av.65, 4040 Herstal	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
	Les hopitaux universitaires de Liège	Rue des Pontons 25, 4032 Liège	Ziekenhuizen	Nee	Bestuurder
	CHR de la Citadelle	Boulevard du Douzième-de-Ligne 1, 4000 Liège	Ziekenhuizen	Nee	Bestuurder, voorzitter van het Audit- en Risicocomité
	Ethias Réassurances	Parc d'activités Capellen 89E, L-8308 Capellen Mamer, Luxembourg	Herverzekeringsonderneming	Ja	Voorzitter van de raad van bestuur en Risk Management Officer, lid A&RC en lid compliancecomité

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Leden van het management van Ethias nv

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Bernier Bertrand Head of Asset Management	Ethias Sustainable Investment Fund	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Beleggingsonderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Boosting.brussels by finance&invest. Brussels	Rue aux Laines 70, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder
	Finance&Invest.Brussels (SRIB SA)	Rue aux Laines 70, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Bestuurder en lid van het Audit- en Risicocomité
	Veran Real Estate CY	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	UP 38	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Sagitta	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Real Goed Invest	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Lothian Developments IV	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Koala	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Jan Dockx	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Immo Hofveld	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Foncière du Berlaymont	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ethias Patrimoine	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ariane Real Estate	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ankaret Invest	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Weerts Logistic Parks Holding	Heersterveldweg 11, 3700 Tongres	Patrimoniumvennootschap	Ja	Bestuurder
	Ariane Building	Place Saint-Jacques 11 bte 104, 4000 Liège	Patrimoniumvennootschap	Ja	Bestuurder
	Zabrixx I	Antoon Catriestraat, 8A, 9031 Gand	Investeringsfonds	Ja	Bestuurder
	UKOT Liège	Rue des Anglais 6A, 4430 Ans	Patrimoniumvennootschap	Ja	Bestuurder
	Viminalis III	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Vastgoedvennootschap	Ja	Bestuurder
Cetinkaya Zekeriya Head of P&O Analytics	Ethias Lease Corporation	Boulevard Bischoffsheim 15, 1000 Bruxelles	Beleggingsonderneming	Ja	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Ethias Lease SA	Prins-Bisschopssingel 73, 3500 Hasselt	Beleggingsonderneming	Nee	Voorzitter van de Raad van bestuur
	Zeta Projects	Rue vaudrée 100, 4031 Liège	Dienst- en adviesverlening aan ondernemingen	Nee	Bestuurder
Hanson Olivier Head of Sales & Non Life UW public & corporate	IDELUX Developpement	Drève de l'Arc-en-Ciel 98, 6700 Arlon	Intercommunale voor de economische ontwikkeling van de provincie Luxemburg	Ja	Bestuurder
	IDELUX Projets publics	Drève de l'Arc-en-Ciel 98, 6700 Arlon	Intercommunale voor de economische ontwikkeling van de provincie Luxemburg	Nee	Bestuurder
	IDELUX Finances	Drève de l'Arc-en-Ciel 98, 6700 Arlon	Intercommunale voor de economische ontwikkeling van de provincie Luxemburg	Nee	Bestuurder

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Naam	Maatschappij	Maatschappelijke zetel	Activiteitendomein	Kapitaalband van ≥5%	Uitgeoefende functie
Leblan Stéphanie Head of Strategy, Visibility & CEO Office	Ethias Ventures	voie Gisèle Halimi 10, 4000 Liège	Nevendiensten verrichtende onderneming	Ja	Bestuurster
Lefka Effrosyni Head of Corporate Finance & Sustainability	Epimède	Rue Lambert Lombard 3, 4000 Liège	Private privak naar Belgisch recht	Ja	Bestuurster
Pécasse Vincent Head of Performance Marketing	Linkbycar	Rue d'Armaillé 6, 75017 Paris, France	Softwarebedrijf	Ja	Bestuurder

5. GOVERNANCE

5.1 Juridische structuur

5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen

5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen

5.4 Vergoeding van de bestuurders

5.3 BELEID INZAKE VARIABELE BELONING, DOELSTELLINGEN EN VERWEZENLIJKINGEN

Het remuneratiebeleid dat van toepassing is op de leden van het Directiecomité bepaalt dat hun variabele beloning gekoppeld is aan het behalen van zowel collectieve als individuele doelstellingen, die voor zover mogelijk doelstellingen met betrekking tot het beheer van de duurzaamheidsrisico's omvatten.

Voor 2025 hebben sommige leden van het Directiecomité een individuele doelstelling gekregen die verband houdt met het ESG-beleid van de onderneming en die gekoppeld kan worden aan 10% van hun variabele vergoeding.

De Raad van bestuur bepaalt de doelstellingen van de leden van het Directiecomité en beoordeelt de realisatiegraad ervan.

De doelstellingen kunnen ook worden opgenomen in de doelstellingen van de "direct reports" van de leden van het Directiecomité.

Leden van de Raad van bestuur worden op hun beurt vergoed via een systeem van presentiegelden. Hun beloning is niet gekoppeld aan de realisatie van doelstellingen die verband houden met duurzaamheid.

5.4 VERGOEDING VAN DE BESTUURDERS

Naam van de Bestuurder (niet-uitvoerend en uitvoerend)	Functie binnen Ethias nv	Vergoeding Ethias nv (Presentiegeld)	Vergoeding Ethias nv (Vast)	Aantal vergaderingen Ethias nv (Rvb - Audit- en Risicocomité - Benoemings- en Remuneratiecomité)
Myriam Van Varenbergh	Voorzitster	15.000,00	27.500,00	16
Jacques Braggaar	Niet-uitvoerend bestuurder	20.801,52	9.500,00	14
Marc Descheemaecker	Niet-uitvoerend bestuurder	15.000,00	12.500,00	18
Kathleen Desmedt	Niet-uitvoerend bestuurster	13.587,52	7.500,00	10
Olivier Henin	Niet-uitvoerend bestuurder	21.227,52	9.500,00	17
Ingrid Loos	Niet-uitvoerend bestuurster	19.218,97	11.458,33	17
Claude Melen	Niet-uitvoerend bestuurster	23.476,00	12.500,00	18
Marc Meurant	Niet-uitvoerend bestuurder	20.189,52	12.500,00	19
Philip Neyt	Niet-uitvoerend bestuurder	10.000,00	7.500,00	10
Karl Van Borm	Niet-uitvoerend bestuurder	11.910,08	7.500,00	10
Dewi Van De Vyver	Niet-uitvoerend bestuurster	15.000,00	9.500,00	16
Bruno van Lierde	Niet-uitvoerend bestuurder	15.000,00	22.500,00	18
Philippe Lallemand (*)	CEO			23
Wilfried Neven (*)	Vice CEO, CXO			17
Maryline Serafin (*)	CFO			18
Benoit-Laurent Yerna (*)	CRO			19

(*) het mandaat wordt van de uitvoerende bestuurders onbezoldigd uitgeoefend

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

Naam van de bestuurder	Functie	Vergoeding vennootschap die tot de consolidatiekring NRB (**) behoort – (Presentiegeld)	Vergoeding vennootschap die tot de consolidatiekring NRB (**) behoort – (Vast)	Aantal vergaderingen NRB (Rvb – Auditcomité – Benoemings- en Remuneratiecomité)
Philippe Lallemand	Voorzitter	6.000,00	13.010,00	12
Maryline Serafin	Niet-uitvoerend bestuurster	3.000,00	5.510,00	6

(**) gestort aan Ethias nv

Naam van de bestuurder	Functie	Vergoeding vennootschap die tot de consolidatiekring NRB (***) behoort – (Presentiegeld)	Vergoeding vennootschap die tot de consolidatiekring NRB (***) behoort – (Vast)	Aantal vergaderingen NRB (Rvb – Auditcomité – Benoemings- en Remuneratiecomité)
Bruno van Lierde	Niet-uitvoerend bestuurder	6.500,00	6.505,00	13
Benoît-Laurent Yerna	Niet-uitvoerend bestuurder	7.000,00	7.015,00	14
Myriam Van Varenbergh	Niet-uitvoerend bestuurster	5.000,00	6.505,00	10

Naam van het lid van het Directiecomité	Functie	Bruto vergoeding (***)	Bruto variabele vergoeding (***)
Philippe Lallemand	CEO	529.757,08	101.161,25
Joris Laenen	CILO	354.678,16	66.088,65
Maryline Serafin	CFO	354.678,16	65.412,55
Luc Kranzen	CCDO	354.678,16	62.403,91
Wilfried Neven	CXO	442.217,56	82.188,24
Benoit-Laurent Yerna	CRO	354.678,16	67.440,85
Julien Balistreri	CPOO	354.678,16	56.792,29
Ariane Berckmoes	CDTO	354.678,16	11.464,94

(***) omvat niet de andere voordelen

5. GOVERNANCE
5.1 Juridische structuur
5.2 Governancestructuur en samenstelling van de organen
5.3 Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen
5.4 Vergoeding van de bestuurders

DUURZAAMHEID

6.	**DUURZAAMHEID**	**55**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring	55
6.2	Governance	57
6.3	Strategie	60
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement	71
6.5	Milieu	81
6.6	Sociaal	113
6.7	Governance	142
6.8	Verantwoord investeren	154
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie	174
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming	184
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025	188

6. DUURZAAMHEID

6.1 GRONDSLAG VOOR HET OPSTELLEN VAN DE VERKLARING

6.1.1 Algemene grondslag voor het opstellen van de Duurzaamheidsverklaring

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 publiceert Ethias haar duurzaamheidsinformatie in overeenstemming met artikel [3:32/2] van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen. Dit omvat tevens de naleving van de toepasselijke Europese duurzaamheidsrapportagestandaarden (ESRS).

Deze verklaring dekt:

- De naleving van het proces dat Ethias heeft gevolgd om de in de Duurzaamheidsverklaring gerapporteerde informatie te identificeren (het "Proces"), conform de beschrijving in hoofdstuk 6.4 "Impact-, risico- en kansenmanagement"; en
- De conformiteit van de informatie in hoofdstuk 6.5.2 van de Duurzaamheidsverklaring met artikel 8 van EU-Verordening 2020/852 (de "Taxonomieverordening").

De inhoud van de Duurzaamheidsverklaring is onderworpen aan een beperkte assurance-opdracht, uitgevoerd volgens de ISAE 3000 (Herziene) norm. Het Onafhankelijk Assurance-rapport van de Auditor over deze beperkte opdracht is te vinden in hoofdstuk 6.11 "Verslag van de commissaris inzake beperkte assurance over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025".

De geconsolideerde Duurzaamheidsverklaring maakt deel uit van het geconsolideerde jaarverslag van de Groep Ethias, dat door de Raad van Bestuur werd goedgekeurd voor publicatie op 1ste april 2026.

6.1.1.1 Rapporteringsscope

Deze duurzaamheidsverklaring is opgesteld op geconsolideerde basis. Ethias publiceert de niet-financiële informatie op het niveau van de Groep, volgens een perimeter die identiek is aan die voor de financiële staten.

Alle geconsolideerde entiteiten moesten informatie verstrekken over de kwantitatieve en kwalitatieve gegevenspunten uit de thematische ESRS-standaarden die als materieel werden beschouwd op het niveau van de Groep Ethias.

Echter, in lijn met de aanbevelingen van EFRAG, die pleit voor een gedetailleerde materialiteitsbeoordeling inzake de openbaarmakingsverplichtingen en specifieke gegevenspunten, heeft de Groep Ethias ervoor gekozen om kwalitatieve rapportering uit te sluiten voor de niet-materiële subonderwerpen. De verplichting tot publicatie van de bijbehorende metrische gegevens blijft gehandhaafd.

Om de leesbaarheid te bevorderen, zijn de narratieven over de kwalitatieve datapunten opgesteld namens de Groep Ethias. Wanneer bepaalde praktijken aanzienlijk verschillen tussen entiteiten, is ervoor gekozen om de narratieven te focussen op de meest significante entiteiten, in dit geval Ethias nv en NRB nv, gezien hun gewicht en materialiteit op groepsniveau. Om de duidelijkheid van de boodschap te bewaren, zijn deze narratieven dus niet systematisch uitgesplitst per dochteronderneming.

Het referentiejaar voor de milieugegevens is 2023. Deze gegevens zijn niet onderworpen aan een beperkte beoordeling door een onafhankelijke derde partij. De sociale en governancegegevens zijn op hun beurt opgesteld op basis van het referentiejaar 2024.

Daarnaast heeft Ethias gebruikgemaakt van de mogelijkheid tot uitstel ("phased-in") die wordt toegestaan door sectie 10.4 van ESRS 1 voor de volgende rapporteringsvereisten: E1-1-16 c (ii); S1-7-55 a; S1-7-55 b (i); S1-7-55 b (ii); S1-7-55 c; S1-7-56; S1-7-57; S1-8-61; S1-8-62; S1-10-71; S1-11-76 (i); S1-11-76 (ii); S1-11-76 (iii); S1-11-76 (iv); S1-11-76 (v); S1-12-AR 76; S1-12-79; S1-12-80; S1-13-84 (i); S1-13-84 (ii); S1-13-85 (i); S1-13-85 (ii); S1-14-89 (i); S1-14- 89 (ii).

Wat sectie E1-9 betreft, heeft de Groep Ethias gekozen voor uitstel van de kwantitatieve datapunten. De kwalitatieve datapunten van E1-9 worden daarentegen bekendgemaakt in de daartoe voorziene sectie.

De duurzaamheidsverklaring bestrijkt de volledige waardeketen van de Groep Ethias, zowel upstream als downstream. Ethias heeft haar waardeketen in kaart gebracht, met daarbij de impacts, risico's en kansen die als materieel zijn geïdentificeerd op basis van haar dubbele materialiteitsanalyse. Aanvullende informatie over de waardeketen van de Groep Ethias is opgenomen in hoofdstuk 4.5.4 "De waardeketen".

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.1.2 Rapportage over specifieke omstandigheden

6.1.2.1 Tijdshorizonten

De door Ethias gedefinieerde tijdshorizonten zijn 1 tot 3 jaar voor de korte termijn, 3 tot 5 jaar voor de middellange termijn en meer dan 5 jaar voor de lange termijn.

Ethias wijkt af van de voorgeschreven tijdshorizonten in het ESRS, namelijk:

- voor de tijdshorizon "korte termijn" is dit de periode die de onderneming in haar jaarrekening als verslagperiode heeft gekozen;
- voor de tijdshorizon "middellange termijn" is dit van het einde van de periode voor kortetermijnrapportage tot maximaal vijf jaar;
- voor de tijdshorizon "lange termijn" is meer dan 5 jaar.

De minimale afwijking van Ethias ten opzichte van de norm is gerechtvaardigd door de noodzaak tot afstemming met de tijdshorizonten die worden gebruikt in de strategische planning van Ethias.

Daarnaast wordt er verduidelijkt dat het merendeel van de maatregelen die in de Duurzaamheidsverklaring van de Groep Ethias worden gepresenteerd, betrekking heeft op acties die in 2025 zijn uitgevoerd en dus binnen een kortetermijnhorizon vallen. Wanneer acties verder reiken dan deze tijdshorizon, wordt dit expliciet vermeld in de tekst.

6.1.2.2 Geografische zones

De Duurzaamheidsverklaring van de Groep Ethias heeft voornamelijk betrekking op België, Frankrijk en Griekenland. Italië en Luxemburg, die onder de categorie "Overige" vallen, worden in mindere mate vertegenwoordigd.

6.1.2.3 Middelen die voor de uitrol van maatregelen bestemd zijn

De Groep Ethias heeft de middelen die bestemd zijn voor de uitrol van maatregelen inzake haar materiële onderwerpen nog niet precies kunnen evalueren.

6.1.2.4 Bronnen van schattingsonzekerheden en onzekere uitkomsten

De Groep Ethias streeft ernaar om gegevens zo nauwkeurig en exact mogelijk te rapporteren. Dit gebeurt door gebruik te maken van primaire meetgegevens en, voor de berekening van emissies, door zich te baseren op de aanbevolen meetmethoden van het GHG Protocol.

Wanneer echter indirecte databronnen of schattingen worden gebruikt, wordt dit expliciet vermeld in de boekhoudkundige principes bij de betreffende gegevenspunten. Ethias verbindt zich er elk jaar toe de kwaliteit van haar gegevens te versterken om een steeds grotere betrouwbaarheid van de gemeten indicatoren te garanderen.

6.1.2.5 Wijzigingen in de opstelling of presentatie van duurzaamheidsinformatie

- Toevoeging van een referentiejaar (2024) voor de sociale en governancegegevens.
- Wijziging van de berekeningsmethodologie voor de indicator "Intensiteit van de broeikasgasemissies": aanpassing van de gebruikte noemer om het activiteitsvolume van de Groep Ethias beter weer te geven.

6.1.2.6 Opname door middel van verwijzingen

Bepaalde secties zijn opgenomen door middel van verwijzing. De ESRS-correspondentietabel is opgenomen in hoofdstuk 6.10 "Overzichtstabel ESRS-overeenstemming".

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.2 GOVERNANCE

6.2.1 De rol van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen

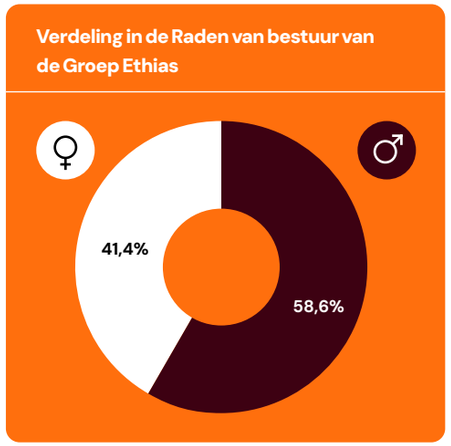
6.2.1.1 Samenstelling en diversiteit van de beheerorganen

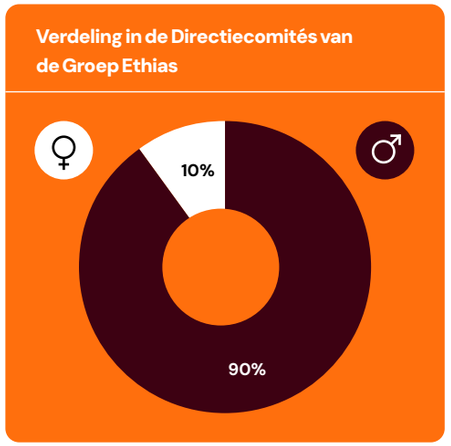
Boekhoudkundige principes

Bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen:

Onder bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen worden de Raden van Bestuur en de Uitvoerende Comités (Directiecomité) van de entiteiten binnen de Groep Ethias verstaan.

Om de leesbaarheid van dit verslag te bevorderen, wordt de term "bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen" vervangen door "governanceorganen".





Ethias heeft geen vertegenwoordigers van werknemers of andere medewerkers in haar governanceorganen.

De samenstelling van de governanceorganen voldoet bovendien aan de taalpariteit. De gedetailleerde samenstelling van de governanceorganen van elke dochteronderneming in de Groep Ethias is terug te vinden in hun respectieve beheersverslagen.

		2025		2024		%YtoY Evolution	
		Groep Ethias	Ethias nv	Groep Ethias	Ethias nv	Groep Ethias	Ethias nv
Raad van bestuur							
GOV 1 - 21 (a)	Aantal uitvoerende leden	26	4	21	4	24%	0%
	Aantal niet-uitvoerende leden	189	11	189	12	0%	-8%
GOV 1 - 21 (d)	Percentage vrouwen	41,40%	33,33%	39,05%	37,50%	2%	-4%
	Percentage mannen	58,60%	66,67%	60,95%	62,50%	-2%	4%
GOV 1 - 21 (e)	Percentage van onafhankelijke niet-uitvoerende leden	1,40%	20,00%	1,90%	25,00%	-1%	-5%
Directiecomité van de Groep Ethias							
GOV 1 - 21 (d)	Percentage vrouwen	10,00%	25,00%	14,8%	25,0%	-5%	0%
	Percentage mannen	90,00%	75,00%	85,2%	75,0%	5%	0%

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.2.1.2 Rollen en verantwoordelijkheden van de governanceorganen

Dankzij een robuuste governancestructuur kan Ethias ambitieuze verbintenissen aangaan, relevante beleidslijnen uitwerken, en concrete acties en projecten rond duurzaamheid uitvoeren.

Om haar duurzaamheidsstrategie te ontwikkelen, aan te sturen en te versterken steunt Ethias op een transversaal en participatief governancemodel. Het Sustainability-team stuurt de strategie en zorgt ervoor dat deze wordt geïntegreerd in alle activiteiten van de onderneming en op het niveau van de Groep.

Het team steunt, via een gedecentraliseerde aanpak, op de expertise van Ethias-medewerkers die binnen interne werkgroepen ("workstreams") samenwerken. Elke werkgroep richt zich op een specifieke activiteitsgebonden thematiek. Deze workstreams werken samen met het Sustainability-team om actieplannen op te stellen die verband houden met hun activiteit of departement.

Deze workstreams komen twee keer per jaar samen in **Stream Lead Meeting**s om de voortgang van de roadmaps en actuele punten met betrekking tot de Sustainability-strategie te bespreken.

Daarnaast worden, indien nodig, **ad-hocwerkgroepen** opgericht om transversale kwesties aan te pakken om de lopende projecten binnen de onderneming met betrekking tot de Sustainability-strategie maximaal te coördineren.

Een effectieve governance vereist zowel een top-down als bottom-up aanpak. Om de strategie optimaal binnen alle niveaus van de onderneming te verankeren, is een breed draagvlak essentieel. Ethias steunt daarbij op de betrokkenheid van de governanceorganen, het top- en seniormanagement, én de medewerkers.

De **Raad van bestuur** valideert de ondernemingsstrategie, waarin duurzaamheid centraal staat, en beoordeelt minstens één keer per jaar de voortgang ervan.

Het **Directiecomité** draagt de verantwoordelijkheid voor de implementatie van de duurzaamheidsstrategie van Ethias. De voortgang van de actieplannen wordt minstens één keer per kwartaal aan het Directiecomité gerapporteerd.

Een Stuurgroep (Sustainability Steering Committee), onder leiding van de Chief Finance Officer, brengt het top- en seniormanagement eenmaal per kwartaal samen. Deze groep volgt de voortgang in de roadmaps van de workstreams op.

Het **Ethisch Comité** komt jaarlijks bijeen om de vooruitgang van de duurzaamheidsstrategie te bespreken. Indien nodig kan het adviezen en aanbevelingen formuleren over duurzaamheidskwesties. Het comité beschikt eveneens over een adviesbevoegdheid met betrekking tot de filantropische activiteiten van Ethias.

De governanceorganen spelen op hun niveau een sleutelrol bij de identificatie, validatie en opvolging van de impacts, risico's en kansen op het gebied van duurzaamheid.

Alle organen die betrokken zijn bij de duurzaamheidsgovernance houden rekening met de mogelijke risico's en impacts die de implementatie van de duurzaamheidsstrategie kan hebben op andere aspecten van de ondernemingsstrategie. Ze waken erover dat beslissingen in evenwicht zijn en bijdragen aan het realiseren van de verschillende strategische doelstellingen van de organisatie.

De leden van de governanceorganen moeten overigens collectief in staat zijn de activiteiten van Ethias te begrijpen, met inbegrip van de voornaamste risico's waaraan zij is blootgesteld. Ze moeten collectief over kennis en ervaring beschikken, onder meer op het gebied van duurzaamheidsrisico's. Dit criterium voor collectieve deskundigheid is opgenomen in een competentiematrix die het Benoemings- en Remuneratiecomité opstelt en actualiseert. Deze matrix is te vinden in hoofdstuk 5.2.2 "Portretten van de leiders".

Daarnaast krijgen de governanceorganen minstens één keer per jaar opleiding over duurzaamheidskwesties.

De lijst met materiële impacts, risico's en kansen die in 2025 door de governanceorganen werden behandeld, is opgenomen in hoofdstuk 6.3.3 "Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel".

6.2.2 Informatie verschaft aan en omgang met duurzaamheidsthema's door bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen van de onderneming

De manier waarop de governanceorganen worden geïnformeerd over duurzaamheidsthema's en hoe ze hiermee omgaan, wordt beschreven in hoofdstuk 6.2.1 "De rol van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen".

De lijst met materiële IRO's die deze organen in 2025 hebben behandeld, is opgenomen in hoofdstuk 6.3.3 "Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel".

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.2.3 Integratie van duurzaamheidsprestaties in beloningsregelingen

De informatie over de integratie van duurzaamheidsprestaties in beloningsregelingen is te vinden in hoofdstuk 5.3 “Beleid inzake variabele beloning, doelstellingen en verwezenlijkingen”.

6.2.4 Due-diligenceverklaring

Ethias houdt rekening met de resultaten van haar due diligence-procedures bij de beoordeling van de materiële impacts, risico’s en kansen binnen haar activiteiten.

De manier waarop due diligence in de verschillende processen van Ethias is geïntegreerd, wordt samengevat in de onderstaande tabel.

6.2.5 De belangrijkste kenmerken en onderdelen van de systemen voor risicobeheersing en interne controle zijn van toepassing op duurzaamheidsrapportage.

Gedetailleerde informatie over de belangrijkste onderdelen van de systemen voor risicobeheersing en interne controle is te vinden in hoofdstuk 7 “Risicobeheer” en hoofdstuk 8 “Beoordeling van de interne controle”.

Essentiële elementen van de due diligence	Opmerkingen	Hoofdstukken in de duurzaamheidsverklaring
Due diligence integreren in de governance, de strategie en het ondernemingsmodel	Due diligence is ingebed in de procedures van Ethias en in het bijzonder in de aanpak van Ethias beschreven in haar Sustainability Framework	Hoofdstuk 4.5
Samenwerken met de betrokken belanghebbenden in alle stadia van due diligence	De manier waarop de onderneming rekening houdt met de belangen en standpunten van belanghebbenden wordt beschreven in de ESRS 2.	Hoofdstuk 6.3.3
Negatieve effecten identificeren en beoordelen	De volgende effecten zijn geïdentificeerd: Direct (eigen milieu- en sociale effecten) Indirect: • Impact via de beleggingsportefeuille, met name via het rapportageproces van de “ Principle Adverse Impacts” (PAI). • Impact via leveranciers	Hoofdstuk 6.3.3
Maatregelen nemen om deze negatieve effecten te verhelpen	Er zijn procedures geïmplementeerd om de positieve effecten te versterken en negatieve effecten te verminderen, bijvoorbeeld: **Voor de investeringen** • Ethische investeringscode • Beleid voor duurzaam en verantwoord investeren • Uitsluitingsbeleid **Voor de leveranciers** • Procedure voor verantwoord inkopen **Voor het personeel** • Charter Diversiteit • Charter Wellbeing	Hoofdstuk 6.8 Hoofdstuk 6.7.4 Hoofdstuk 6.6.1.3
De effectiviteit van deze inspanningen opvolgen en communiceren	De effectiviteit van de procedures en de inspanningen op het gebied van duurzaamheid en het in aanmerking nemen van de due diligence wordt gecontroleerd door de governanceorganen van de onderneming en gecommuniceerd via dit verslag	Hoofdstuk 6

De internationaal erkende instrumenten die Ethias hanteert in haar due diligence-proces op het vlak van duurzaamheid, zijn opgenomen in hoofdstuk 4.5.1 “Values 29: Ons ambitieuze strategisch plan voor 2025-2029”.
Risicobeheersing en interne controles voor duurzaamheidsrapportage

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.3 STRATEGIE

6.3.1 Strategie, businessmodel en waardeketen

De belangrijkste elementen van de algemene strategie van de Groep Ethias (met inbegrip van duurzaamheidskwesties), van haar businessmodel en haar waardeketen worden beschreven in hoofdstuk 4 “Strategische fundamenten van de Groep Ethias”.

6.3.2 Belangen en opvattingen van stakeholders

De Groep Ethias hecht veel belang aan actieve betrokkenheid en dialoog met haar stakeholders. Via voortdurende uitwisseling streeft zij ernaar de standpunten en zorgen van haar belanghebbenden beter te begrijpen. Deze constante interactie voedt de duurzaamheidsinitiatieven van Ethias en helpt de onderneming om zich beter af te stemmen op de verwachtingen van haar stakeholders.

In 2025 heeft de Groep Ethias een beleid inzake stakeholderbetrokkenheid geformaliseerd. Dit beleid bepaalt de principes, doelstellingen en governance die richting geven aan de manier waarop de Groep Ethias haar interacties met interne en externe stakeholders organiseert. Het heeft tot doel een gestructureerde en coherente dialoog te waarborgen, afgestemd op de duurzaamheidskwesties die de Groep als materieel heeft geïdentificeerd en op de verwachtingen die door de betrokken stakeholders worden geuit. Het beleid is gebaseerd op leidende principes zoals transparantie, relevantie, actief luisteren en een constructieve dialoog. Het beschrijft hoe stakeholders die betrokken zijn bij de engagementtrajecten worden geïdentificeerd, welke interactievormen voor elke stakeholder gelden, wat het doel ervan is en hoe deze interacties worden meegenomen in de interne processen.



6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Stakeholder	Wijze van betrokkenheid	Einddoel	Hoe de Groep rekening houdt met de resultaten van de betrokkenheid
Personeel	• Tevredenheids- en engagementenquête bij medewerkers • Gerichte opleidingen over duurzaamheidsvraagstukken • Voortdurende communicatie en sensibilisering via het intranet, interne conferenties of via vrijwilligersgroepen • Netwerk van vertrouwenspersonen • Systeem voor gezondheid en veiligheid op het werk • Cariatieve en maatschappelijke acties • Vertegenwoordiging in sociale overlegorganen • Integratie van duurzaamheid in de managementcultuur	• Medewerkers betrekken en responsabiliseren bij de concrete uitvoering van de Sustainability-strategie, en hen tegelijk aanmoedigen om geën-gageerde en actieve actoren binnen de samenleving te zijn. • Meningen van het personeel verzamelen en hun verwachtingen over de interne werking van de onderneming beter begrijpen • Bijdragen aan een gezonde en duurzame werkomgeving en bouwen aan een klimaat van vertrouwen • Beroepsziekten voorkomen (fysieke en mentale gezondheid van medew-erkers) • Het personeel sensibiliseren voor duurzaamheidsvraagstukken in brede zin.	• De resultaten van interne enquêtes en feedback integreren bij het uitwerken en uitvoeren van ESG- en HR-actieplannen • Goede interne praktijken en initiatieven verspreiden en implementeren om het collectieve draagvlak voor duurzaamheidsvraagstukken te versterken • Procedures inzake gezondheid en veiligheid invoeren (met o.a. formele en informele communicatiekanalen)
Vertegenwoordigers van het personeel	• Raadpleging en informatie-uitwisseling over ESG-thema's via de verschillende organen van het sociaal overleg binnen de onderneming: ondernemingsraad (OR), Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk (CPBW), vakbondsafvaardigingen. • Ethisch Comité Ethias nv	• Overleg organiseren tussen bedrijfsvertegenwoordigers en werknemersvertegenwoordigers • Informeren over de voortgang van de onderneming op het vlak van duurzaamheid	• Bekrachtiging van de resultaten van het overleg in sociale akkoorden • Anticiperen op sociale risico's
Bedrijfsleiders	• Raadpleging, informatie-uitwisseling en besluitvorming via de vergaderingen van de Raad van bestuur (en zijn gespecialiseerde comités) en het Directiecomité	• De duurzaamheidsstrategie van Ethias sturen • Zorgen voor een sterke governance die afgestemd is op ESG-vraagstukken en geïntegreerd is in de globale strategie van de onderneming • De bedrijfsleiders responsabiliseren voor de ESG-prestaties en het beheer van ESG-risico's • De duurzaamheidscompetenties van bedrijfsleiders verder ontwikkelen	• Strategische plannen, investeringsprioriteiten en operationele doelstellingen vastleggen • De ESG-actieplannen en -governance voor de onderneming opvolgen • Duurzaamheidsbeleidslijnen goedkeuren • Een deel van de variabele verloning van de bedrijfsleiders bepalen
Leveranciers	• Selectie- en due-diligenceprocessen waarin duurzaamheidscriteria zijn geïntegreerd • Periodieke vergaderingen, prestatie-evaluaties en bilaterale uitwisselingen over verwachtingen inzake duurzaamheid	• Ervoor zorgen dat leveranciers voldoen aan de vereisten en verwachtingen inzake duurzaamheid van de Groep, zoals vastgelegd in het verantwoord aankoopbeleid • Leveranciers aanmoedigen om zich te engageren in een transitieproces • Bij gelijkwaardige offertes voorrang geven aan leveranciers met de beste ESG-prestaties	• Opvolging en monitoring van de leveranciersportefeuille om de duurzaamheidsdoelstellingen van de Groep te behalen • Leveranciers betrekken bij duurzame initiatieven die door de Groep worden georganiseerd en hen ondersteunen in hun eigen duurzaamheidsinitiatieven • Naleving van het verantwoord aankoopbeleid

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Stakeholder	Wijze van betrokkenheid	Einddoel	Hoe de Groep rekening houdt met de resultaten van de betrokkenheid
Klanten (B2B – B2C)	• Uitwisselingen via de regionale kantoren of digitale kanalen / klantendienst • Tevredenheidsenquête bij B2C- & B2B-klanten • Procedure voor klachtenbeheer • Permanente bilaterale dialoog met B2B-klanten	• De toegankelijkheid van producten en diensten versterken • Producten aanpassen aan de behoeften van consumenten en hun kwaliteit verbeteren • De klantrelatie en -ervaring verbeteren • De commerciële relatie consolideren en wederzijds vertrouwen bevorderen	• Bestaande producten verbeteren en nieuwe producten/diensten ontwikkelen op basis van klantenfeedback en de duurzaamheidsambities van Ethias • Opvolging van prestatie-indicatoren m.b.t. klanttevredenheid • Preventie en adviesverlening aan Corporate-klanten versterken • Marketingstrategieën aanpassen
Entiteiten waarin wordt geïnvesteerd	• Dialoog met emittenten en opvolging van ESG-indicatoren • Individueel engagement (ad-hocgesprekken, bilaterale uitwisselingen) of collectief engagement (initiatieven zoals Climate100+, Spring, Advance …) • Uitoefening van stemrecht tijdens algemene vergaderingen • Dialoog met de onderneming of het fonds over de maatschappelijke impact die voortvloeit uit de investering van Ethias in het kader van impactinvesteringen	• Een beter inzicht verkrijgen in de prestaties en positionering van ondernemingen op het vlak van duurzaamheid • Ervoor zorgen dat investeringsbeslissingen in lijn zijn met de beleidslijnen voor verantwoord beleggen van Ethias • Bijdragen aan de verbetering van de ESG-praktijken en -strategie van de gefinancierde ondernemingen/fondsen • ESG-risico's beperken en bijdragen aan het behalen van de transitiedoelstellingen van de investeringsportefeuille • In het kader van impactinvesteringen: nagaan of de investering beantwoordt aan de definitie van impact en de gerealiseerde impact evalueren	• Oriëntatie van investeringsbeslissingen • Afstemming op de duurzaamheidsnormen en -praktijken • Opvolging van het transitietraject en van de ESG-doelstellingen van de portefeuille • Input voor de jaarlijkse rapportering
Financiële tussenpersonen	• Selectie- en due-diligenceprocessen, met verificatie van de naleving van regelgeving, ethische standaarden en eventuele ESG-gerelateerde controverses • Periodieke opvolging van de samenwerking	• Toezien op samenwerking met partijen die de marktregels naleven, voldoen aan de bemiddelings- en operationele behoeften van Ethias en niet betrokken zijn bij ernstige duurzaamheidscontroverses	• Corrigerende maatregelen uitwerken en implementeren wanneer afwijkingen worden vastgesteld
Vermogensbeheerders	• Selectie- en ESG-evaluatieproces bij de toekenning van een vermogensbeheermandaat • Jaarlijks evaluatieproces in de vorm van een actieve dialoog (over stempraktijken, aandeelhoudersengagement, transparantie …)	• Samenwerken met vermogensbeheerders die aansluiten bij de principes van verantwoord beleggen van Ethias • De beheermandaten naleven • De ESG-criteria van de mandaten evalueren	• Het beheer aanpassen op basis van het beleid voor duurzaam en verantwoord beleggen van Ethias
Investeerders	• Uitwisseling en publicatie van transparante informatie vóór en na de uitgifte (framework, allocatie- en impactrapportering) • Dialoog tijdens roadshows of investeerderspresentaties om vragen over de ESG-methodologie te beantwoorden	• De aangegane engagementen tegenover investeerders nakomen en de transparantie en geloofwaardigheid van obligatie-uitgiftes waarborgen	• Publicatie van rapporten na uitgifte waarin de toewijzing van de middelen en de gemeten impact worden toegelicht
Aandeelhouders	• Jaarlijkse algemene vergadering • Rechtstreekse uitwisselingen tijdens strategische raden van bestuur en via regelmatige financiële communicatie	• De aangegane engagementen tegenover aandeelhouders nakomen en transparantie waarborgen over de prestaties en de ESG-strategie	• Publicatie van het jaarverslag

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Stakeholder	Wijze van betrokkenheid	Einddoel	Hoe de Groep rekening houdt met de resultaten van de betrokkenheid
Overheden, toezichthouders	• Opvolgvergaderingen over wetgevende en reglementaire ontwikkelingen • Reglementaire informatie overmaken (jaarlijkse rapportering) • Samenwerking bij controles of informatieverzoeken van de autoriteiten	• De naleving van de toepasselijke ESG-regelgeving waarborgen • Anticiperen op reglementaire ontwikkelingen en de interne kaders en beleidslijnen daarop afstemmen	• De vereisten van de overheden integreren in interne kaders en beleidslijnen, procedures en ESG-rapportering, controleplannen en governance-mechanismen
Ratingagentschappen	• ESG-informatie en -gegevens overmaken en met analisten uitwisselen in het kader van evaluaties	• Een externe en onafhankelijke beoordeling van de ESG-prestaties van Ethias verkrijgen en deze jaar na jaar verbeteren • De transparantie en geloofwaardigheid van onze ESG-aanpak versterken	• Identificatie en prioritering van verbeterpunten op basis van de feedback van de ratingagentschappen
Interprofessionele federaties	• Deelname aan sectorale werkgroepen • Ontwikkelingen opvolgen en expertise uitwisselen	• Op de hoogte blijven van de beste marktpraktijken en de ESG-expertise en sectorale duurzaamheidsstandaarden versterken	• Afstemming op de duurzaamheidsnormen en -praktijken
Filantropie, ngo's, sponsoring	• ESG-evaluatie en voorafgaand due-diligenceproces • Deelname aan gezamenlijke projecten of evenementen i.v.m. de ondersteunde maatschappelijke doelen	• De competenties ontwikkelen en de positieve impact van de Groep op de samenleving versterken door synergieën met de duurzaamheidsstrategie te bevorderen	• Kwalitatieve evaluatie (op basis van ervaringsfeedback) van de impact die wordt gegenereerd door de toegekende financiële steun
Partnerships	• Bilaterale uitwisselingen via de commerciële teams in het kader van jaarlijkse prestatie-evaluaties • Deelname aan aanbestedingen waarbij ESG-criteria worden beoordeeld	• De ESG-verwachtingen van strategische partners begrijpen en er proactief op inspelen	• Continue verbetering van de ESG-strategie en de bijbehorende indicatoren
Academische wereld, professionele netwerken ...	• Deelname aan wetenschappelijke werkzaamheden (onderzoekscentra, universitaire leerstoelen, consortia ...) en werkgroepen • Ontwikkelingen opvolgen en expertise uitwisselen	• Bijdragen aan de ontwikkeling van kennis en wetenschappelijke vooruitgang op het vlak van duurzaamheid • Op de hoogte blijven van de beste praktijken en de ESG-expertise en duurzaamheidsstandaarden versterken • Een netwerk met partners actief in de transitie opbouwen	• Afstemming op de duurzaamheidsnormen en -praktijken

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.3.3 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel

In 2024 heeft de Groep Ethias een dubbele materialiteitsanalyse uitgevoerd in overeenstemming met de vereisten van de CSRD en de ESRS-standaarden (European Sustainability Reporting Standards). Deze aanpak heeft voornamelijk als doel zowel de impact van de activiteiten van de Groep op het milieu en de samenleving te evalueren en te rapporteren, als de invloed van ecologische, sociale en governancefactoren (ESG) op de financiële prestaties van het bedrijf en de bijbehorende langetermijnimplicaties.

De materialiteitsoefening wordt uitgevoerd in vijf stappen:

- Voorbereiding
- Identificatie van relevante impacts, risico's en kansen (IRO's)
- Evaluatie van de IRO's
- Interactie met de stakeholders
- Bepaling van de materialiteit

Deze oefening wordt om de twee jaar uitgevoerd.

De details over de weerbaarheidsanalyse van Ethias nv zijn te vinden in hoofdstuk 6.5.1.3 en in hoofdstuk 7.7 van dit verslag.

6.3.3.1 Voorbereiding

Voordat Ethias overging tot de evaluatie van materiële impacts, risico's en kansen (IRO's) voor de groep, werd een gedetailleerde mapping van haar waardeketen uitgevoerd, inclusief de activiteiten van haar dochterondernemingen. Deze aanpak had als doel de kernactiviteiten van de waardeketen in kaart te brengen en hun onderlinge interacties te analyseren. Dit moest leiden tot een beter begrip van hun impact op de materiële uitdagingen. De analyse werd gebaseerd op interne documentatie en gerichte stakeholderconsultaties. Op die manier kon een volledig en nauwkeurig overzicht van de risico's en kansen binnen de waardeketen worden gewaarborgd.

Om een uitgebreide en sectorspecifieke benadering te garanderen, heeft Ethias een evaluatie uitgevoerd van de ESRS-standaarden, sectorale normen (SASB), beoordelingen van ratingbureaus (MSCI en S&P) en benchmarks van sectorgenoten en van de verzekeringssector.

6.3.3.2 Identificatie van relevante impacts, risico's en kansen (IRO's)

Tijdens de identificatiefase van de IRO's (Impacts, Risico's en Kansen) beoordeelde Ethias eerst de verschillende informatiebronnen die in de voorbereidende fase werden verzameld. Vervolgens voerde zij een grondige analyse uit van potentiële duurzaamheidskwesties, gebaseerd op de lijst met thema's die in paragraaf AR 16 van ESRS 1 is samengevat. Bij deze analyse lag de nadruk op relevante thema's voor de verschillende activiteitensectoren. Daarnaast hield Ethias ook rekening met entiteitspecifieke onderwerpen, zoals die naar voren kunnen komen uit interne processen, waaronder risicobeheer en verantwoord en duurzaam beleggen.

Deze voorbereidende stappen leidden tot de opstelling van een "lange lijst" van potentieel materiële IRO's voor de Groep Ethias.

Om deze lange lijst te verfijnen tot een "korte lijst" met de meest significante IRO's, voerde Ethias een kwalitatieve evaluatie over de relevantie voor elke IRO uit op basis van:

- de strategische doelstellingen;
- de specifieke activiteiten en de activiteiten van haar dochterondernemingen;
- de zorgen en verwachtingen van de belangrijkste stakeholders;
- de omvang en reikwijdte ervan;
- de potentiële invloed op de ontwikkeling, financiële situatie en prestaties van de Groep Ethias.

Deze evaluatie maakte het mogelijk om de meest significante IRO's te prioriteren, zowel voor Ethias als voor haar stakeholders.

Daarnaast was deze eerste selectie ook gebaseerd op gegevens uit engagement surveys van voorgaande jaren en op de expertise en het oordeel van het Sustainability-team.

Verontreiniging, water en mariene hulpbronnen, biodiversiteit en ecosystemen, materiaalgebruik en circulaire economie:

Bij de identificatie van significante impacts, risico's en kansen (IRO's) met betrekking tot de thematische normen ESRS E2, E3, E4 en E5, heeft Ethias haar evaluatie gericht op zowel de eigen activiteiten van alle groepsentiteiten als op de volledige waardeketen, zowel stroomopwaarts als stroomafwaarts.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Gezien de aard van de activiteiten van de Groep Ethias en de sector waarin zij opereert, werden geen significante afhankelijkheden, transitierisico's of fysieke risico's geïdentificeerd met betrekking tot deze thema's. Daarom worden deze aspecten niet als materieel beschouwd.

6.3.3.3 Evaluatie van de IRO's

Na het opstellen van de "korte lijst" met IRO's heeft Ethias deze geëvalueerd op basis van specifieke criteria, afhankelijk van hun aard als impact, risico of kans:

- Materiële impacts werden beoordeeld op basis van ernst en waarschijnlijkheid: Positieve impacts werden gemeten op basis van hun schaal en reikwijdte terwijl negatieve impacts werden beoordeeld op hun schaal, reikwijdte en onomkeerbaarheid. De waarschijnlijkheid geeft op haar beurt de kans weer dat deze impacts zich voordoen. Voor de materialiteitsimpact kreeg elk criterium een score op een schaal van 1 tot 5, waar nodig met een motivering. De totale impactscore werd berekend door de waarschijnlijkheid te vermenigvuldigen met het gemiddelde van de drie ernstcriteria. De eindscore wordt uitgedrukt op 25.
- De financiële materialiteit, die risico's en kansen omvat, werd geëvalueerd op basis van de voorvalskans en de potentiële financiële impact op korte, middellange en lange termijn, in overeenstemming met het interne risicobeoordelingssysteem.
- De verkregen resultaten voor impacts, risico's en kansen werden vervolgens omgezet naar een uniforme schaal van 1 tot 5, waarbij 5 de hoogste mate van materialiteit vertegenwoordigt.

Om de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van de beoordelingen te garanderen, werden interne experts en de dochterondernemingen van Ethias geraadpleegd. Zij valideerden de scores die aan elke IRO werden toegekend.

Deze aanpak heeft geleid tot een volledige en gekwantificeerde beoordeling van de impacts, risico's en kansen.

Boekhoudkundig principe

De Groep Ethias maakt geen onderscheid tussen potentiële en werkelijke impacts. De Groep hanteert de interpretatie dat een potentiële negatieve impact niets anders is dan een risico, terwijl een potentiële positieve impact als een kans wordt beschouwd.

6.3.3.4 Interactie met de stakeholders

Ethias heeft een identificatieproces voor haar stakeholders ondernomen, in overeenstemming met de definitie van EFRAG. Daarna werden de stakeholders bevraagd via een vragenlijst om hun feedback te verzamelen. Deze aanpak bood inzicht in hun unieke perspectieven en hielp bij het identificeren van hun prioriteiten en bezorgdheden.

Het doel was om ervoor te zorgen dat hun bezorgdheden correct werden meegenomen bij de identificatie van de IRO's en om de relevantie en prioriteit van deze thema's te bevestigen of te versterken. Dit proces heeft ervoor gezorgd dat de meest materiële kwesties voor de stakeholders werden geïntegreerd in zowel de strategie van Ethias als het jaarverslag en de naleving van de CSRD.

Identificatie van de stakeholders

De volgende stakeholders werden in aanmerking genomen voor de dubbele materialiteitsanalyse:

Intern	Extern
Bestuurders	B2B-klanten
Aandeelhouders	B2C-klanten
Leden van het Directiecomité	Commerciële partners
Vakbonden	Leveranciers
Personeel	Diverse partners
Vertegenwoordigers van de dochterondernemingen	

Materialiteitsonderzoek

De enquête die werd verstuurd naar de verschillende stakeholdergroepen was gebaseerd op de materialiteitsvragenlijst van het voorgaande jaar. Deze werd aangepast op basis van de lessons learned en het IRO-identificatieproces zoals dat in deze nieuwe oefening werd uitgevoerd.

De vragenlijst bestond uit twee vragen. Aan de deelnemers werd eerst gevraagd om de belangrijkheid te beoordelen die Ethias zou moeten toekennen aan 15 thema's. Deze werden in willekeurige volgorde gepresenteerd en moesten worden beoordeeld op een schaal van 1 tot 5 (1 = zeer lage prioriteit en 5 = zeer hoge prioriteit). De tussenscores gaven de mogelijkheid om de beoordeling te nuanceren. Deelnemers werd vervolgens gevraagd om, uit de thema's waaraan ze een zeer hoge prioriteit (score 5) hadden toegekend, de drie belangrijkste domeinen te selecteren waarop Ethias volgens hen actie zou moeten ondernemen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De resultaten van het onderzoek

Het aantal antwoorden op de materialiteitsenquête per deelnemerscategorie is als volgt:

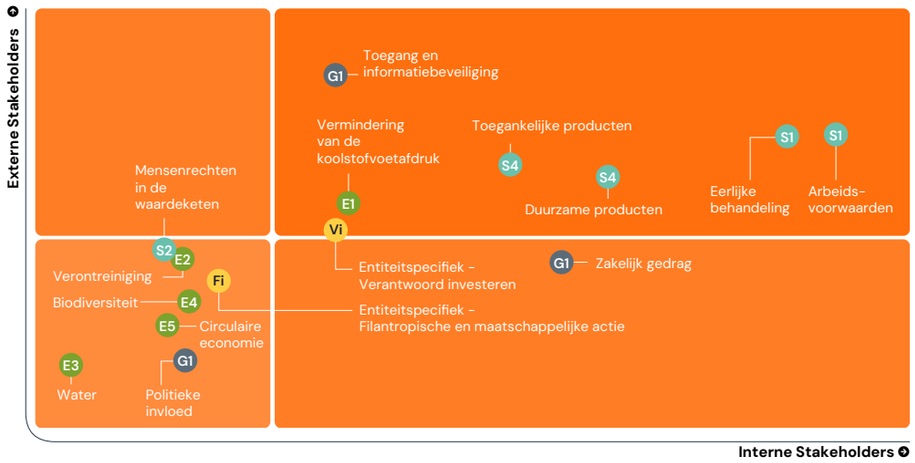
Externe stakeholders	N	Gewicht
Ethias-klanten B2C	862	40%
Ethias-klanten B2B	266	40%
Partners en leveranciers	24	20%
Totaal "externe stakeholders"	1,152	100%

Interne stakeholders	N	Gewicht
Ethias-werkne(e)m(st)ers	253	40%
Leden van het Directiecomité	5	20%
Leden van de Raad van bestuur	6	20%
Vakbonden	3	10%
Dochterondernemingen	4	10%
Totaal "interne stakeholders"	273	100%

De resultaten werden gewogen om te voorkomen dat grote stakeholdergroepen onevenredig vertegenwoordigd zouden zijn ten opzichte van kleinere groepen.

De verkregen resultaten maakten het mogelijk om de 15 onderzochte thema's te rangschikken op basis van prioriteit.

Deze thema's zijn weergegeven in de matrix hiernaast.



Op basis van deze matrix werden de volgende 8 thema's geïdentificeerd als materieel:

- Arbeidsvoorwaarden voor het personeel
- Eerlijke behandeling en gelijke kansen
- Ontwikkeling van producten en diensten gerelateerd aan klimaatrisico's
- Ethische wijze waarop Ethias wordt geleid en zij haar organisatie beheert
- Toegankelijke producten en diensten
- Vermindering van haar koolstofvoetafdruk
- Toegang tot en bescherming van informatie
- Beleid voor verantwoord beleggen

Aangezien deze thema's al als meest materieel werden beschouwd tijdens de IRO-scorefase, bevestigen de enquêteresultaten de intern toegepaste scoringsmethode. Dit versterkt de relevantie van de initieel geïdentificeerde uitdagingen. Daarnaast garanderen ze dat de bezorgdheden van de stakeholders correct worden meegenomen in de evaluatie van de impacts, risico's en kansen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.3.3.5 Bepaling van de materialiteit

De materialiteitsdrempel werd vastgesteld volgens het interne risicobeheersysteem van Ethias. Categorie 4 en categorie 5 worden daarbij als materiaal beschouwd. Om de coherentie te bewaren, werd dezelfde drempel toegepast op zowel impacts als kansen. Hierdoor kon binnen de “shortlist” van gescoorde IRO’s een onderscheid worden gemaakt tussen kritieke en secundaire kwesties.

Deze stap leidde tot de opstelling van een materialiteitstabel, een essentieel instrument om de belangrijkste materiële kwesties voor Ethias en haar dochterondernemingen te visualiseren en te prioriteren. Deze tabel biedt een overzicht van elk materieel thema, beoordeeld op basis van ten minste één van de twee kernfactoren: de financiële impact op de prestaties van de onderneming, en de impact van de onderneming op ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG). Deze tabel bepaalt tevens welke onderwerpen worden opgenomen in de CSRD-rapportering, en draagt zo bij aan meer transparantie en een verhoogde verantwoordingsplicht.

Uit deze analyse blijkt dat de volgende thema’s de hoogste duurzaamheidsprioriteiten vormen voor de Groep Ethias:

- E1 – Klimaatverandering
- S1 – Eigen personeel
- S4 – Consumenten en eindgebruikers
- G1 – Zakelijk gedrag
- Entiteitspecifiek (Ethias nv) – Verantwoord investeren
- Entiteitspecifiek (Ethias nv) – Filantropische en maatschappelijke acties

De materiële impacts, risico’s en kansen (IRO’s) voor de Groep Ethias worden weergegeven in de volgende tabel. Daarnaast zijn deze IRO’s geplaatst binnen de waardeketen van de Groep Ethias, die wordt weergegeven in hoofdstuk 4.5.4 “De waardeketen”.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De materiële IRO's van de Groep Ethias

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Entiteit	Tijdshorizon	Waarde-keten	Behandeld in 2025	Verant-woordelijken
E1 Klimaatverandering										Directie-comité
Klimaat-adaptatie	/	1_1_O	Ontwikkeling van nieuwe producten ter bevordering van klimaatbestendigheid		Kans				✓	
	/	1_2_R	Toename van natuurrampen met schadelijke gevolgen voor de verzekeringssector in termen van solvabiliteit en winstgevendheid		Risico				✓	
Klimaatmitigatie	/	2_1_I 2_2_R	Uitstoot van broeikasgassen (BKG) als gevolg van de bedrijfsactiviteiten	Negatief	Risico				✓	
	/	2_3_R	Falen van de transitie en niet behalen van de decarbonisatiedoelstellingen op globaal niveau, met het risico op een abrupte transitie die de bedrijfscontinuïteit in gevaar brengt		Risico				✓	
	/	2_4_R	Stijging van de koolstofbelastingen		Risico					
	/	2_5_R	Onvermogen om te voldoen aan de verwachtingen van de markt en de samenleving op het vlak van klimaatactie		Risico				✓	
Energie	/	3_1_I	Investeringen in hernieuwbare energie en energie-efficiëntie	Positief					✓	
	/	3_2_O	Financiële besparingen dankzij verbeterde efficiëntie van gebouwen.						✓	

Impactmaterialiteit: Positieve impact | Negatieve impact — Financiële materialiteit: Risico | Kans — Entiteit: Ethias nv | Large IT | Non large IT >= 125 VTE — Tijdshorizon: KT | MT | LT

Waardeketen: Upstream | Eigen activiteiten | Downstream

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Entiteit	Tijdshorizon	Waarde-keten	Behandeld in 2025	Verant-woordelijken
S1 Eigen personeel										CEO, CPOO
Gelijke behande-ling en kansen voor ie-dereen	Maatregelen te-gen geweld en intimidatie op de werkvloer	4_1_I	Beheer en aanpak van geweld en pesterijen op het werk	+					✓	
	Sociale dialoog	4_2_I	Regelmatige en constructieve sociale dialoog	+					✓	
	Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	4_3_I	Ontwikkeling van vaardigheden ter bevordering van kan-sen op de arbeidsmarkt en carrièreontwikkeling	+	⚠				✓	
	Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	4_4_R	Verlies van concurrentievoordeel door veroudering van vaardigheden bij medewerkers						✓	
	Diversiteit	4_5_I	Bevordering van diversiteit op het werk	+					✓	
Arbeids-omstan-digheden	Vrijheid van ver-eniging	4_1_I	Het welzijn van medewerkers verbeteren door rekening te houden met hun belangen binnen de Ondernemingsraad	+					✓	
	Arbeidstijd	4_2_I 4_3_O	Nieuwe werkmethoden invoeren om talenten aan te trek-ken en te behouden	+	💡				✓	
	/	4_4_R	Ontevredenheid van werknemers door slechte arbeids-omstandigheden		⚠				✓	
	Leefbare lonen	4_5_R	Ontevredenheid van werknemers door onaangepaste lo-nen		⚠				✓	
	/	4_6_R	Gebrek aan attractiviteit bij de onderneming door het on-vermogen om de werkmethoden aan te passen aan de nieuwe generatie werknemers		⚠				✓	
	Leefbare lonen	4_7_R	Onvermogen om zich als bedrijf te onderscheiden in de war for talent		⚠				✓	
S4 Consumenten en eindgebruikers										CXO, CRO
Duurzame pro-ducten	/	6_1_I 6_2_O	Integratie van de ESG-criteria in de ontwikkeling van producten	+	💡				✓	
Impact op informatie voor con-su-menten en/of eindge-bruikers	Vrijheid van me-ningsuiting	7_1_I	Voortdurende productoptimalisatie op basis van klantenfeedback	+					✓	
	Bescherming van de persoon-lijke levenssfeer	7_2_R	Beleidslijnen en praktijken die niet voldoen aan de regelgeving inzake vertrouwelijkheid en beveiliging van gegevens		⚠				✓	
	Bescherming van de persoon-lijke levenssfeer	7_3_R	Verstoring van de bedrijfsvoering, financiële verliezen en verlies van vertrouwen als gevolg van cybercriminaliteit		⚠				✓	

Impactmaterialiteit: + Positieve impact − Negatieve impact **Financiële materialiteit:** ⚠ Risico 💡 Kans **Entiteit:** Ethias nv, Large IT, Non large IT >= 125 VTE **Tijdshorizon:** KT, MT, LT
Waardeketen: Upstream, Eigen activiteiten, Downstream

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Entiteit	Tijdshorizon	Waarde-keten	Behandeld in 2025	Verant-woordelijken
G1 Bedrijfsvoering										CEO, CFO, CRO
Bedrijfscultuur	/	8_1_I	Integriteit en vertrouwen van de stakeholders versterkt door goede corporate governance	+					✓	
Bescherming van klokkenluiders	/	9_1_I	Bescherming van klokkenluiders	+					✓	
Beheer van relaties met leveranciers, incl. betalings-praktijken	/	10_1_I	Integratie van de ESG-criteria in de selectie van leveranciers	+					✓	
Corruptie en omkoping	/	11_1_I	Corruptie en steekpenningen	−					✓	
Politiek engagement	/	12_1_I	Sectorale vooruitgang mogelijk maken door indirect te lobbyen en politieke invloed uit te oefenen	+						
Vi Entiteitspecifiek										CILO
Verantwoord investeren	/	13_1_I	Positieve maatschappelijke impact dankzij verantwoord beleggen	+	Kans				✓	
	/	13_2_R	Reputatierisico's gekoppeld aan investeringen in koolstofintensieve sectoren		Risico				✓	
	/	13_3_O	Meer investeringsmogelijkheden in duurzame projecten		Kans				✓	
Fi Entiteitspecifiek										CFO
Filantropische en maatschap-pelijke actie	/	14_1_I	Positieve maatschappelijke impact dankzij filantropie	+					✓	

Impactmaterialiteit: + Positieve impact − Negatieve impact **Financiële materialiteit:** Risico Kans **Entiteit:** Ethias nv Large IT Non large IT >= 125 VTE **Tijdshorizon:** KT MT LT
Waardeketen: Upstream Eigen activiteiten Downstream

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.4 IMPACT-, RISICO- EN KANSENMANAGEMENT

6.4.1 Beschrijving van de processen om materiële impacts, risico's en kansen in kaart te brengen en te analyseren

Informatie over de beschrijving van de processen om materiële impacts, risico's en kansen in kaart te brengen en te analyseren staat vermeld in hoofdstuk 6.3.3 "Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel".

6.4.2 Rapportage-eisen in ESRS opgenomen in de duurzaamheidsverklaring van de onderneming

Hoofdstuk 6.10 "Overzichtstabel ESRS-overeenstemming" bevat een overzicht van de rapportagevereisten die door Ethias worden behandeld in deze duurzaamheidsverklaring, evenals de vereisten die als niet-materieel zijn beoordeeld. Dit overzicht, gebaseerd op de resultaten van de dubbele materialiteitsanalyse, geeft de paginanummers en/of paragrafen weer waarin de relevante informatie is opgenomen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.4.3 Beleid aangenomen om belangrijke duurzaamheidskwesties te beheren (MDR-P)

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Groep Ethias	Risicobeheerbeleid	Het risicobeheerbeleid beschrijft de fundamentele principes van risicobeheer, waaronder risicobereidheid, risicobeheersystemen en de rollen en verantwoordelijkheden van de verschillende beheerscomités en verdedigingslinies. Het omvat ook de specifieke beleidslijnen voor diverse risicotypes, waaronder verzekeringsrisico's, financiële risico's, niet-financiële risico's, externe en milieugerelateerde risico's, evenals de processen voor rapportage en stresstests. Dit beleid heeft als doel een effectief en consistent risicobeheer binnen de Groep Ethias te garanderen.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	E1 S1 S4 G1	1_2_R 2_3_R 4_1_I 4_4_R 5_4_R 7_2_R 7_3_R 11_1_I 13_2_R	Raad van bestuur	Intranet
Groep Ethias	Beleid inzake informatie-beveiliging	Het algemene veiligheidsbeleid overkoepelt de verschillende subbeleidslijnen en richtlijnen die de informatiebeveiligingsgovernance binnen de Groep Ethias vormen. Het beschrijft de praktijken die gericht zijn op het beschermen van de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van de gegevens en diensten van Ethias, evenals op het voorkomen of minimaliseren van operationele incidenten die de bedrijfsvoering kunnen beïnvloeden, via een proactieve en wendbare risicobeheerbenadering. Dit beleid is gebaseerd op een gedetailleerde analyse van externe bedreigingen (PESTLE-M) en streeft naar een hoog maturiteitsniveau in lijn met toonaangevende internationale kaders voor informatiebeveiligingsbeheer (NIST CSF, ISO 2700X) en met de meest recente regelgeving en referentiekaders (DORA, NBB 2025, CyFUN, NIST CSF 2.0, ISO 27002:2022). Dit beleid behandelt ook de verantwoordelijkheden van de verschillende betrokken stakeholders, in samenhang met de ICT-governance, en herinnert aan de structuur volgens het model van de drie verdedigingslinies, dat het principe van functiescheiding waarborgt.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	S4	7_2_R 7_3_R	Raad van bestuur	Intranet
Groep Ethias	GDPR-beleid	Het beleid inzake de bescherming van persoonsgegevens (het "GDPR-beleid") beschrijft hoe de Groep Ethias garant staan voor de naleving van de wetgeving inzake gegevensbescherming, d.w.z. alle wet- en regelgeving betreffende de veiligheid, vertrouwelijkheid, bescherming of privacy van persoonsgegevens die van toepassing zijn op de verwerking van persoonsgegevens door Ethias, met inbegrip van Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG (Algemene verordening gegevensbescherming, hierna "AVG" of "GDPR").	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	S4	7_2_R 7_3_R	Directiecomité	Intranet
Groep NRB	Cybersecurity-beleid	Het cyberbeveiligingsbeleid definieert een kader voor risicobeheer op het gebied van cybersecurity, gestructureerd rond verschillende sleutelfuncties. Het beleid heeft als doel een duidelijke governance vast te leggen, risico's te identificeren, beschermingsmaatregelen te implementeren, dreigingen te detecteren, incidenten doeltreffend te behandelen en een efficiënte hervatting van de activiteiten te garanderen. Dit kader draagt bij aan de beveiliging van systemen en gegevens en conformeert zich aan best practices en geldende regelgeving.	informatie-technologieën		België, Griekenland	S4	7_2_R 7_3_R	Uitvoerend Comité	Intranet Corporate site (NRB nv)
Groep NRB	Kwaliteitsbeleid	Het kwaliteitsbeleid speelt een essentiële rol in het waarborgen van de samenhang tussen de globale strategie van de Groep NRB en haar kwaliteitsmanagementsysteem (QMS). Het zorgt voor de afstemming van de bedrijfsdoelstellingen op de eisen en principes van het QMS. Dit zorgt voor een continue verbetering van de processen, een optimalisatie van de prestaties en een verhoogde tevredenheid van de stakeholders.	informatie-technologieën		België, Griekenland	G1	8_1_I	Uitvoerend Comité	Intranet
Groep NRB	Modern Slavery Act	Deze verklaring over de Wet op Moderne Slavernij legt uit welke maatregelen NRB heeft genomen om ervoor te zorgen dat slavernij en mensenhandel nergens binnen haar activiteiten of bij haar leveranciers voorkomen.	informatie-technologieën		België, Griekenland	G1	8_1_I	Uitvoerend Comité	Intranet Corporate site (NRB nv)

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Groep NRB	Informaticachar-ter - Charter voor het gebruik van informatie en ICT	Het Informaticacharter heeft als doel de verantwoordelijkheid van gebruikers te verduidelijken, met respect voor de wetgeving, best practices en minimale beleefdheids- en gedragsregels, om zo een correct gebruik van informatie en ICT te bevorderen.	informatie-technologieën		België, Griekenland	S4 G1	7_2_R	Ondernemings-raad	Intranet
Ethias nv	Privacycharter	Het Privacycharter heeft als doel te beschrijven hoe Ethias nv persoonsgegevens van personen, die met haar in contact komen, verwerkt en beschermt, in overeenstemming met de Algemene Verordening Gegevensbescherming (GDPR). Het charter behandelt verschillende kernaspecten, waaronder de definitie van persoonsgegevens, de verwerking ervan, de verwerkingsverantwoordelijke en de DPO (Data Protection Officer). Daarnaast specificeert het charter de soorten verwerkte persoonsgegevens, de doeleinden en wettelijke grondslagen van de verwerking, de beveiligingsmaatregelen ter bescherming van de gegevens, de personen die toegang hebben tot de gegevens, de doorgifte van gegevens aan derden, de bewaartermijnen, de rechten van betrokkenen met betrekking tot hun persoonsgegevens en hoe deze kunnen worden uitgeoefend, evenals het beleid inzake cookies.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S4	7_2_R 7_3_R	Ondernemings-raad	Intranet
Groep Ethias	Privacycharter voor Werknemers	Het Privacycharter voor de werknemers van Ethias heeft als doel een overzicht te geven van de verwerking van persoonsgegevens van werknemers, de wettelijke grondslagen voor deze verwerking, de doeleinden ervan, en de beveiligingsmaatregelen die zijn geïmplementeerd om deze gegevens te beschermen. Het charter behandelt verschillende kernaspecten, waaronder de definitie van persoonsgegevens, de verwerking ervan, de verwerkingsverantwoordelijke en de DPO (Data Protection Officer). Daarnaast specificeert het charter de soorten persoonsgegevens die worden verwerkt, regelt het de doorgifte van gegevens aan derden, bepaalt het de bewaartermijnen, beschrijft het de rechten van werknemers met betrekking tot hun persoonsgegevens en hoe deze kunnen worden uitgeoefend, evenals het beleid inzake cookies.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	G1	7_2_R 7_3_R	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Ethias nv	Integriteitsbeleid	Het integriteitsbeleid benadrukt het belang van integriteit in alle bedrijfsactiviteiten. Het biedt richtlijnen voor medewerkers om een onberispelijk professioneel gedrag aan te nemen, met naleving van de wettelijke en reglementaire bepalingen op het gebied van integriteit en ethisch handelen. Via dit beleid verbindt Ethias zich er tevens toe om milieuoverwegingen te integreren in haar bedrijfsvoering en duurzame praktijken te bevorderen.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S1 G1	4_1_I 5_4_R 8_1_I 9_1_I 11_1_I	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Groep Ethias	Whistleblowing-beleid	Het klokkenluidersbeleid stelt iedereen binnen de groep in staat om vertrouwelijk, al dan niet anoniem en zonder vrees voor represailles, melding te maken van informatie over een potentieel of vastgesteld vergrijp. Het ingevoerde proces garandeert dat deze meldingen rechtstreeks bij de directie terechtkomen, zonder dat hiervoor de gebruikelijke hiërarchische kanalen moeten worden gevolgd. Dit beleid heeft als doel klokkenluiders te beschermen en te verzekeren dat de gemelde bezorgdheden op een gepaste manier worden behandeld, met inachtneming van de principes van vertrouwelijkheid.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	G1	8_1_I 9_1_I	Raad van bestuur	/
Ethias nv	Beleid inzake het voorkomen van het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme (AML)	Het AML-beleid is ontworpen om atypische transacties met betrekking tot witwassen van geld en de financiering van terrorisme te detecteren en te voorkomen. Het is gebaseerd op een risicogestuurde benadering, waaronder een algehele risicobeoordeling en een risicotolerantiematrix. Dit beleid omvat specifieke operationele procedures, permanente training van medewerkers om hen bewust te maken voor de risico's van witwaspraktijken en terrorismefinanciering, evenals rapporteringsmechanismen voor continue monitoring. Daarnaast bevat het richtlijnen voor het beheer van persoonsgegevens en interne controleprocedures om de naleving en effectiviteit van de getroffen maatregelen te waarborgen.	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1	8_1_I 11_1_I	Raad van bestuur	Intranet

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Ethias nv	Beleid inzake belangenconflicten + praktische gids	Het beleid inzake belangenconflicten heeft als doel de reputatie en het imago van de onderneming te beschermen door een algemeen kader te creëren voor het identificeren, beoordelen, voorkomen en adequaat beheren van belangenconflicten. Het specificeert de rollen en verantwoordelijkheden van de betrokken functies en personen en wordt aangevuld met een praktische gids voor bedrijfsleiders en medewerkers, die een overzicht biedt van de belangrijkste specifieke regelingen met betrekking tot belangenconflicten.	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1	8_1_I 11_1_I	Conseil d'Administration	Intranet
Groep Ethias	Corruptie-bestrijdingsbeleid	Het corruptiebestrijdingsbeleid heeft als doel te waarborgen dat alle bedrijfsactiviteiten met de hoogste mate van integriteit worden uitgevoerd. Het omvat maatregelen voor het identificeren, voorkomen en beheren van corruptierisico's en vereist een onberispelijk professioneel gedrag van alle medewerkers. Daarnaast voorziet het beleid in voortdurende opleidingen om medewerkers bewust te maken voor de risico's van corruptie en de best practices die zij moeten hanteren.	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1	8_1_I 11_1_I	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Groep Ethias	Compliancebeleid	Het Compliancebeleid heeft als doel de integriteit en reputatie van de onderneming te waarborgen door te verzekeren dat de wettelijke, reglementaire en interne voorschriften, evenals normen en best practices, worden nageleefd. Het definieert de compliancefunctie als een onafhankelijke en permanente evaluatie binnen de organisatie, die toeziet op de naleving van de regels inzake integriteit en ethisch gedrag. Dit beleid stelt de Groep Ethias in staat haar blootstelling aan risico's te beperken, zoals gerechtelijke, administratieve of disciplinaire sancties, financiële verliezen of reputatieschade die voortvloeien uit niet-naleving.	Verzekeringen en financiële diensten +		België, Griekenland	G1	8_1_I	Raad van bestuur	Intranet
Ethias nv	Beleid inzake voorkoming van marktmisbruik	"Het beleid ter voorkoming van marktmisbruik heeft als doel duidelijke richtlijnen vast te stellen om handel met voorkennis en de illegale openbaarmaking van bevoorrechte informatie te vermijden. Dit beleid is bedoeld om de transparantie en integriteit van de financiële markten te waarborgen door de praktijken van Ethias af te stemmen op de geldende regelgeving. Het is van toepassing op niet-uitvoerende bestuurders, leden van het directiecomité en verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties, en legt hen onder meer verplichtingen op inzake transactierapportering, met als doel de integriteit van de markt te beschermen en elk misbruik te voorkomen. "	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1	8_1_I 11_1_I	Raad van bestuur	/
Ethias nv	Beleid voor bestrijding van interne fraude	Het beleid voor bestrijding van interne fraude heeft tot doel de integriteit, de activa en de reputatie van Ethias te beschermen door frauduleuze handelingen gepleegd door een medewerker of een dienstverlener die voor de onderneming optreedt te voorkomen, op te sporen en te behandelen. Dit beleid hanteert een nultolerantie ten aanzien van fraude en steunt op controleprocedures, detectietools en interne onderzoeken om een transparante en conforme werking te waarborgen. Het heeft als doel de blootstelling van Ethias aan risico's op financiële verliezen, gerechtelijke vervolging en reputatieschade te beperken, door te zorgen voor een gestructureerd preventiekader en een veilig meldmechanisme dat iedereen in staat stelt vermoedelijke gedragingen met vertrouwen te melden.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S1	8_1_I 11_1_I	Raad van bestuur	Intranet
Ethias nv	Inducementbeleid	Het inducementbeleid heeft als doel te garanderen dat de beloningen en incentives die verband houden met de distributie van verzekeringsproducten in overeenstemming zijn met de wettelijke verplichtingen en geen afbreuk doen aan de belangen van de klanten. Het definieert inducements als elke commissie, provisie of andere betaling, inclusief economische voordelen van welke aard dan ook, die worden aangeboden in verband met verzekeringsdistributieactiviteiten. Dit beleid is van toepassing op zowel monetaire als niet-monetaire inducements, met uitzondering van levensverzekeringen in de tweede pijler. Het stelt basisprincipes vast zoals eerlijkheid, billijkheid, transparantie en proportionaliteit, en legt specifieke regels op voor zowel monetaire als niet-monetaire inducements. Daarnaast bevat het procedures voor controle op de naleving van inducements, een gecentraliseerd register van inducements en governancemaatregelen om de implementatie en monitoring van het beleid te waarborgen.	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1	8_1_I 11_1_I	Directiecomité	/

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Ethias nv	Beleid voor klachtenbeheer	Het heeft als doel de blootstelling van Ethias aan risico's op financiële verliezen, gerechtelijke vervolging en reputatieschade te beperken, door te zorgen voor een gestructureerd preventiekader en een veilig meldmechanisme dat iedereen in staat stelt vermoedelijke gedragingen met vertrouwen te melden.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S4	7_1_I	Directiecomité	/
Groep Ethias	Arbeidsreglement	Het Arbeidsreglement is van toepassing op alle personeelsleden binnen de Groep Ethias die onder een arbeidsovereenkomst zijn tewerkgesteld, ongeacht hun leeftijd, geslacht, nationaliteit of de aard van het uitgevoerde werk. Het regelt de arbeidsvoorwaarden en omvat onder meer de overeengekomen aard van het werk, de werkplek, de arbeidstijd, de verloning, de rechten en plichten van zowel leidinggevenden als medewerkers, evenals de maatregelen op het gebied van hygiëne, veiligheid en gezondheid. Daarnaast behandelt het document onderwerpen zoals werkonderbrekingen, welzijn op het werk, het einde van de arbeidsovereenkomst, disciplinaire sancties, de verantwoordelijkheid van werknemers, eerste hulp bij ongevallen en preventiediensten. Tot slot bevat het bijlagen met gedetailleerde informatie over de werkroosters, verlofregelingen, maatregelen ter preventie van psychosociale risico's, de gedragscode en andere specifieke aspecten van de arbeidsvoorwaarden.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	S1	4_1_I 4_2_I 4_5_I 5_1_I 5_2_I 5_3_O 5_4_R 5_6_R	Ondernemings-raad	Intranet
Groep Ethias	Gedragscode	De gedragscode beschrijft de fundamentele principes en regels van goed gedrag die van toepassing zijn op alle medewerkers van de Groep Ethias. Het doel is ervoor te zorgen dat alle personeelsleden hun taken uitvoeren in overeenstemming met de waarden van de onderneming, zoals ethiek, humanisme, engagement en nabijheid, terwijl ze deontologie, integriteit en vertrouwen waarborgen. De gedragscode benadrukt bovendien het belang van het vermijden van strafbare feiten zoals fraude, misbruik van vertrouwen, diefstal, schending van de privacy, witwaspraktijken, marktmisbruik en discriminerende handelingen.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	S1 G1	4_1_I 5_4_R 8_1_I 9_1_I 11_1_I	Uitvoerend Comité/ Ondernemings-raad	Intranet
Groep NRB	Externe Gedragscode	De externe gedragscode is van toepassing op externe medewerkers van NRB nv. Zij dienen hun prestaties op een ethische en eerlijke manier uit te voeren, zowel binnen NRB als in hun relaties met klanten en leveranciers.	informatie-technologieën		België, Griekenland	G1	8_1_I 9_1_I 11_1_I	Uitvoerend Comité	Intranet Corporate site (NRB nv)
Ethias nv	Gedragscode AM	De Gedragscode Asset Management beschrijft de interne regels en praktische richtlijnen met betrekking tot ethiek en professioneel gedrag voor de leden van de Directie Asset Management van Ethias. Deze gedragscode is van toepassing op alle leden van de Directie Asset Management, inclusief tijdelijke medewerkers, studenten, stagiairs en dienstverleners. Ze omvat de basisgedragsregels, zoals naleving van wet- en regelgeving, bescherming van vertrouwelijke informatie, het vermijden van belangenconflicten en de preventie van witwaspraktijken en de financiering van terrorisme. Ze legt ook de nadruk op verboden handelspraktijken op de financiële markten en beschrijft de best practices met betrekking tot markttransacties.	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1 S1	8_1_I 9_1_I 11_1_I	Ondernemings-raad	Intranet
Ethias nv	Fit & proper-beleid voor Raad van bestuur en Directiecomité	Het Fit & Proper-beleid heeft als doel te waarborgen dat personen in sleutelposities binnen de onderneming over de nodige competenties, integriteit en geschiktheid beschikken om hun verantwoordelijkheden effectief en conform de geldende normen uit te voeren. Het beleid legt de naleving op van specifieke processen en criteria bij de selectie, de geschiktheidsbeoordeling en de initiatie/opleiding van niet-uitvoerende bestuurders en leden van het directiecomité, Heads of van niveau 1 en verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties.	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1	8_1_I	Raad van bestuur	/
Ethias nv	Beleid inzake samenstelling van de beheersorganen	Het beleid inzake de samenstelling van de beheersorganen bepaalt de regels met betrekking tot de samenstelling van de beheersorganen van Ethias nv en de selectie van hun leden. Dit beleid is van toepassing op: (i) de raad van bestuur, waarvoor het regels vastlegt met betrekking tot het aantal bestuurders, leeftijdscriteria, taalkundige pariteit, genderverdeling, de duur en het cumuleren van mandaten, en de specifieke competenties vereist voor gespecialiseerde comités; en (ii) het directiecomité, waarvoor het beleid het aantal leden, leeftijdscriteria, taalkundige pariteit, de duur en het cumuleren van mandaten, en de regels rond benoeming, hernieuwing, ontslag en ontzetting specificeert. Dit beleid heeft als doel een evenwichtige en gediversifieerde governance binnen Ethias nv te waarborgen.	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1 S1	4_5_I 8_1_I	Raad van bestuur	/

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Ethias nv	Interne regels ter omkadering van de uitoefening van externe functies door de leiders en VOCF's	Het beleid met interne regels ter omkadering van de uitoefening van externe functies door de leiders van Ethias heeft als doel de voorwaarden vast te leggen waaronder deze functies kunnen worden uitgeoefend, met respect voor de beschikbaarheid van de bestuurders, het voorkomen van belangenconflicten en het waarborgen van een adequate transparantie. Het beleid stelt principes vast voor de uitoefening van externe mandaten, regels met betrekking tot beschikbaarheid en meldingsplicht aan de Nationale Bank van België, evenals jaarlijkse controles om de naleving van deze regels te garanderen. Daarnaast bevat het specifieke bepalingen voor functies binnen beursgenoteerde ondernemingen.	Verzekeringen en financiële diensten		België	G1	8_1_I 11_1_I 12_1_I	Raad van bestuur	/
Ethias nv	Remuneratiebeleid (Career@Ethias)	Het remuneratiebeleid "Career@Ethias" omvat het remuneratiebeleid van Ethias nv en de bijbehorende aanvullende beleidslijnen en is van toepassing op alle medewerkers van de onderneming. Dit beleid heeft als doel een remuneratiesysteem te implementeren dat: (i) de teams motiveert en stimuleert, in lijn met de bedrijfsstrategie en waarden; (ii) competenties erkent en prestaties beloont, ongeacht geslacht, leeftijd, afkomst, handicap of seksuele geaardheid; en (iii) gelijke behandeling tussen medewerkers waarborgt. Tevens blijft de loonmassa onder controle en in lijn met de marktpraktijken. Dit systeem valt onder een strikte governance.	**Verzekeringen en financiële diensten**		België	S1	5_5_R 5_6_R 5_7_R	**Raad van bestuur**	/
Groep Ethias	Sustainability Framework-beleid	Het Sustainability Framework-beleid heeft als doel milieu-, sociale en governanceaspecten (ESG) te integreren in de strategie en activiteiten van de onderneming. Dit beleid introduceert een transversale en participatieve Sustainability-governance, georganiseerd in workstreams. Het formaliseert en is gebaseerd op de duurzaamheidsstrategie 2026-2029, goedgekeurd door de Raad van Bestuur, met korte-, middellange- en langetermijndoelstellingen die aansluiten bij erkende normen en referentiekaders. Het stuurt de acties van Ethias op het vlak van de milieutransitie, maatschappelijke impact, goed bestuur, verantwoord investeren, verantwoord digitaal gebruik, de ontwikkeling van duurzame producten en diensten, en filantropische en maatschappelijke acties.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	E1 S1 S4 G1 Ph Ir	**Alle IRO's zijn betrokken**	Directiecomité	Intranet Corporate site
Groep Ethias	Beleid inzake stakeholder-betrokkenheid	Het beleid inzake stakeholderbetrokkenheid bepaalt de principes, doelstellingen en governance die richting geven aan de manier waarop de Groep Ethias haar interacties met interne en externe stakeholders organiseert. Het heeft tot doel een gestructureerde en coherente dialoog te waarborgen, afgestemd op de duurzaamheidskwesties die de Groep als materieel heeft geïdentificeerd en op de verwachtingen die door de betrokken stakeholders worden geuit. Het beleid is gebaseerd op leidende principes zoals transparantie, relevantie, actief luisteren en een constructieve dialoog. Het beschrijft hoe stakeholders die betrokken zijn bij de engagementtrajecten worden geïdentificeerd, welke interactievormen voor elke stakeholder gelden, wat het doel ervan is en hoe deze interacties worden meegenomen in de interne processen.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	E1 S1 S4 G1 Ph Ir	**Alle IRO's zijn betrokken**	Directiecomité	Intranet Corporate site
Groep Ethias	Milieubeleid	Het milieubeleid heeft als doel klimaat- en biodiversiteitsvraagstukken te integreren in de bedrijfsstrategie en -activiteiten. Dit beleid beschrijft de milieuambities van Ethias op het vlak van zowel klimaatmitigatie als klimaatadaptatie. Het omvat onder meer de decarbonisatiestrategie van de onderneming, met concrete maatregelen om de impact van eigen operaties, aankopen, investeringen, verzekeringsactiviteiten en IT-activiteiten te verminderen, en zo de milieu- en economische veerkracht van de Groep te versterken. Daarnaast gaat het beleid verder dan alleen klimaat. Het omvat ook initiatieven ter bescherming en herstel van biodiversiteit en de deelname van Ethias aan verschillende vormen van gezamenlijk engagement. NRB: Het milieubeleid verbindt de globale strategie van NRB met het milieumanagementsysteem (EMS). Dit zorgt ervoor dat de milieu-effecten van de activiteiten op een gestructureerde en duurzame manier in aanmerking worden genomen en beheerst.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	E1	1_1_O 1_2_R 2_1_I 2_2_R 2_3_R 2_4_R 2_5_R 3_1_I 3_2_O	Directiecomité	Intranet Corporate site

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Groep Ethias	Beleid voor verantwoord aankopen	Het beleid voor verantwoord aankopen heeft tot doel het referentiekader vast te leggen waarbinnen de Groep Ethias ESG-criteria integreert in haar aankoopproces. Het omvat duurzaamheidscriteria waaraan Ethias belang hecht bij de gunning van opdrachten en voorziet onder meer in het opstellen van een ESG-vragenlijst die leidt tot een scoring. Het beleid onderscheidt en definieert de vereisten en verwachtingen die de Groep aan haar leveranciers stelt. Het heeft als doel aankoopbeslissingen te sturen naar leveranciers die voldoen aan de eisen van Ethias op het vlak van wettelijke naleving, ethiek en integriteit in het zakendoen, mensen- en arbeidsrechten en gegevensbescherming. Daarnaast worden ook verwachtingen geformuleerd met betrekking tot milieurisico's, principes van de circulaire economie en gelijkheid en non-discriminatie.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België	G1	8_1_I 9_1_I 10_1_I 11_11_I	Uitvoerend Comité	Intranet Corporate site (Ethias nv / NRB nv)
Groep Ethias	**Beleid Diversiteit, Gelijkheid & Inclusie (DE&I)**	Het DE&I-beleid bepaalt het kader waarbinnen Ethias diversiteit, gelijkheid en inclusie bevordert binnen de Groep en in haar relaties met haar stakeholders. Het heeft tot doel een respectvolle, toegankelijke en representatieve werkomgeving te waarborgen, door het verbod op elke vorm van discriminatie en het beginsel van gelijke kansen opnieuw te bevestigen. Het beleid preciseert de definities van diversiteit, gelijkheid en inclusie, evenals de prioritaire dimensies die door Ethias worden ondersteund, de belangrijkste toepassingsprincipes, de beroepsmechanismen en de opgezette governance.	**Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie**		België, Griekenland	S1	4_1_I 4_5_I	Directiecomité	Intranet Corporate site
Groep Ethias	Charter Wellbeing	Ethias nv : Het Charter Wellbeing legt de principes vast die de acties van Ethias nv op het vlak van welzijn op het werk sturen. Het benadrukt het belang om werkomstandigheden te creëren die medewerkers in staat stellen zich te engageren en verantwoordelijkheid op te nemen, terwijl er tegelijkertijd wordt gewaakt over hun veiligheid, fysieke en mentale gezondheid. Dit omvat het voorkomen van risico's, het vroegtijdig detecteren van moeilijkheden en het bieden van de nodige begeleiding om deze te beheersen en te overwinnen. Deze principes zijn van toepassing op de design van het werk ("work"), de programma's, beleidslijnen, opleidingen en verloningssystemen ("workforce") en de werkomgeving ("workplace"). NRB: Dit beleid legt de nadruk op het creëren van een motiverende en zorgzame werkomgeving, door diverse ondersteuningsmaatregelen voor medewerkers te implementeren en het belang van hun systemisch, relationeel en persoonlijk welzijn te erkennen.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	S1	4_1_I 4_2_I 5_1_I 5_2_I 5_3_O 5_4_R 5_5_R 5_6_R 5_7_R	Ondernemings-raad	Intranet (NRB nv/Zorgi) Corporate site
Groep NRB	Charter van het recht op deconnectie	Dit beleid heeft tot doel de gezondheid en het welzijn van de medewerkers te beschermen door psychosociale risico's te voorkomen en welzijn op het werk te bevorderen. Het doel is het respect voor rust- en verlofperiodes te waarborgen en een duurzaam evenwicht tussen werk en privéleven te bevorderen.	informatie-technologieën		België	S1	4_1_I 4_2_I 5_7_R 5_3_O 5_2_I 5_1_I 5_4_R 5_6_R	Uitvoerend Comité	Intranet

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Groep Ethias	Ethisch Charter Groep	Het Ethias Charter Groep bundelt de fundamentele ethische principes die gemeenschappelijk zijn voor alle entiteiten binnen de Groep Ethias en hun medewerkers in één enkel document. Via dit handvest verbinden de entiteiten van de groep zich ertoe hun activiteiten met de hoogste mate van integriteit en loyaliteit uit te voeren en verwachten zij van hun medewerkers een onberispelijk professioneel gedrag, inclusief de naleving qua vertrouwelijkheid van informatie over de groep en haar activiteiten waartoe zij toegang hebben. Elke entiteit engageert zich om deze principes te vertalen in eigen interne beleidslijnen en procedures, en ze op te nemen in het arbeidsreglement om hun uniforme toepassing en naleving te garanderen. Door dit charter mee te ondertekenen verbindt elke entiteit binnen de groep zich er tevens toe deze ethische principes actief te promoten bij al haar stakeholders.	Verzekeringen en financiële diensten + Informatie-technologie		België, Griekenland	E1 S1 S4 G1 Ir	2_1_I 2_2_R 2_3_R 2_5_R 4_1_I 4_2_I 4_5_I 5_1_I 5_4_R 7_1_I 7_2_R 8_1_I 9_1_I 10_1_I 12_1_I 13_1_I	Directiecomité	Intranet Corporate site
Ethias nv	Sociaal-Ethische code	De Sociaal-Ethische Code herbevestigt het engagement van Ethias voor de waarden van de sociale economie, door een rendabele economische activiteit te verzoenen met een sociaal beleid dat de mens centraal stelt. Deze code benadrukt de verantwoordelijkheid van de onderneming tegenover haar personeel en het respect voor medewerkers in alle aspecten van de arbeidsrelatie, vanaf de aanwerving tot het einde van hun loopbaan. De code omvat de fundamentele waarden van Ethias en voorziet in de oprichting van een ethisch comité dat toeziet op de naleving van de code, zowel binnen de onderneming als bij haar belangrijkste leveranciers en onderaannemers. Daarnaast bevat de code een meldingsprocedure voor gevallen waarin gedrag niet in overeenstemming is met de bepalingen ervan.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S1 G1	4_1_I 4_2_I 4_3_I 4_4_R 4_5_I 5_1_I 5_2_I 5_3_O 5_4_R 5_5_R 8_1_I 9_1_I 10_1_I	Ondernemings-raad	Intranet Corporate site
Ethias nv	Charter voor Engagement in de Sociale Economie	Het Charter voor Engagement in de Sociale Economie heeft als doel het engagement van Ethias in de sociale economie te onderstrepen, gebaseerd op waarden van solidariteit en sociale vooruitgang. Dit engagement sluit aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen van Ethias, haar inzet voor welzijn voor iedereen en de verbetering van de levenskwaliteit. Ethias verbindt zich ertoe haar strategieën en commerciële praktijken af te stemmen op de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties, die betrekking hebben op mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en de strijd tegen corruptie. Via dit charter ondersteunt Ethias ondernemingen in de sociale economie en zet zij zich in om sociale productienormen te bevorderen in België, Europa en wereldwijd, door ESG-waarden (Environmental - Social - Governance) te integreren in haar activiteiten.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S1 S4 G1 Ir Ph	4_1_I 4_2_I 5_1_I 6_1_I 6_2_O 8_1_I 10_1_I 12_1_I 13_1_I 14_1_I	Ethisch Comité	Intranet Corporate site

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Ethias nv	Filantropisch beleid	Het filantropisch beleid van Ethias legt het kader vast voor haar filantropische en maatschappelijke engagement door de waarden, de actiedomeinen, de vormen van ondersteuning en de onderliggende governance te bepalen. Het beleid is gebaseerd op de herverdeling van een deel van haar winst en stuurt de acties van Ethias naar initiatieven binnen vier prioritaire domeinen: solidariteit, milieu, gezondheid en cultuur.	Verzekeringen en financiële diensten		België	Ph	14_1_I	Directiecomité	Intranet Corporate site
Ethias nv	Beleid voor duurzaam en verantwoord investeren	Dit beleid stelt een kader vast voor duurzame en verantwoorde investeringen, waarbij milieu-, sociale en governancecriteria (ESG) worden geïntegreerd in alle investeringsbeslissingen. Dit beleid maakt zowel deel uit van de ESG-strategie van Ethias als van de algemene investeringsstrategie. Het doel ervan is bij te dragen tot de strategische doelstellingen dankzij verantwoorde investeringskeuzes.	Verzekeringen en financiële diensten		België	Ir	13_1_I 13_2_R 13_3_O	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Ethias nv	Uitsluitingsbeleid	Het uitsluitingsbeleid maakt deel uit van het beleid voor duurzaam en verantwoord investeren van Ethias nv en specificeert de uitsluitingscriteria voor investeringen binnen Ethias nv.	Verzekeringen en financiële diensten		België	Ir	13_1_I 13_2_R 13_3_O	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Ethias nv	Beleid voor ESG-integratie	Het beleid voor ESG-integratie maakt deel uit van het duurzaam en verantwoord investeringsbeleid van Ethias nv en verduidelijkt de principes voor de integratie van materiële factoren in de analyse en investeringsbeslissingen, inclusief milieu-, sociale en governancefactoren (ESG).	Verzekeringen en financiële diensten		België	Ir	13_1_I 13_2_R 13_3_O	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Ethias nv	Betrokkenheids-beleid	Het betrokkenheidsbeleid maakt deel uit van het beleid voor duurzaam en verantwoord investeren dat door Ethias nv is opgezet en specificeert hoe Ethias haar engagement uitoefent bij de vennootschappen waarin zij investeert.	Verzekeringen en financiële diensten		België	Ir	13_1_I 13_2_R 13_3_O	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Ethias nv	Stembeleid	Dit beleid maakt deel uit van het beleid voor duurzaam en verantwoord investeren dat door Ethias nv is opgezet en specificeert hoe Ethias haar stemrecht uitoefent als actieve aandeelhouder bij de vennootschappen waarin zij investeert.	Verzekeringen en financiële diensten		België	Ir	13_1_I 13_2_R 13_3_O	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Ethias nv	Impactinveste-ringsbeleid	Het impactinvesteringsbeleid maakt deel uit van het beleid voor duurzaam en verantwoord investeringen dat is geïmplementeerd door Ethias nv. Het verduidelijkt de engagementen van Ethias om waarde toe te voegen door een bredere reeks impactoverwegingen op te nemen in haar investeringsbeslissingen.	Verzekeringen en financiële diensten		België	Ir	13_1_I 13_2_R 13_3_O	Raad van bestuur	Intranet Corporate site
Ethias nv	Beleid inzake product-governance en -toezicht	Het beleid voor productgovernance en -toezicht beschrijft de leidende principes en vereisten met betrekking tot de ontwikkeling van nieuwe verzekeringsproducten of significante aanpassingen van bestaande producten, vóór hun introductie op de markt (Product Oversight Governance – POG-validatieproces). Het specificeert de rollen en verantwoordelijkheden van alle betrokken entiteiten, functies en personen bij de uitvoering ervan. Dit beleid wordt ter goedkeuring voorgelegd aan het Insurance Reinsurance Committee (IRC).	Verzekeringen en financiële diensten		België	E1 S4 G1	1_1_O 2_5_R 6_1_I 6_2_O	Directiecomité	/
Ethias nv	Algemeen onder-schrijvingsbeleid Niet-Leven	Het onderschrijvingsbeleid Niet-Leven stelt de richtlijnen vast voor het onderschrijvingsproces van niet-levensverzekeringen. Dit beleid waarborgt de samenhang met reserverings- en herverzekeringsbeleidslijnen. Het is van toepassing op twee grote klantencategorieën: B2C (particuliere klanten) en B2B (publieke overheden, non-profitorganisaties en private ondernemingen), elk onderworpen aan specifieke regels. Onderschrijvingsbeslissingen volgen een gemeenschappelijk governancekader, in overeenstemming met de doelstellingen en risicobereidheid die door de bevoegde organen van de onderneming zijn vastgesteld.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S4 G1	7_1_I 8_1_I	Directiecomité	/

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Entiteit	Beleid	Beschrijving	Activiteiten	Waarde-keten	Geografische reikwijdte	ESRS-items	IRO's	Verantwoor-delijk orgaan	Publicatie
Ethias nv	Tariferingsbeleid Niet-Leven	Het tariferingsbeleid Niet-Leven beschrijft de principes en procedures die ten grondslag liggen aan de tarifering van niet-levensverzekeringen. Dit beleid is afgestemd op het wettelijk en reglementair kader dat van toepassing is op de verzekeringssector, met name de Belgische wet- en regelgeving. Het belangrijkste doel van dit beleid is het bepalen van de verzekeringspremie die nodig is om een bepaald risico te dekken, terwijl tegelijkertijd rentabiliteit en billijkheid tussen verzekerden worden gewaarborgd. De tariferingsprincipes omvatten: (i) het belang van gegevens voor het opstellen van nauwkeurige tarieven, (ii) het gebruik van actuariële methoden om risico's te modelleren, en (iii) de integratie van toekomstige gemiddelde lasten per verzekeringspolis.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S4 G1	7_1_I 8_1_I	Directiecomité	/
Ethias nv	Herverzekerings-beleid	Het herverzekeringsbeleid bepaalt de doelstellingen, principes en governance van de door Ethias nv afgestane herverzekeringsactiviteiten. Door een deel van de risico's tegen betaling van een premie over te dragen aan herverzekeraars, vormt het een essentiële hefboom voor risicobeperking. Het draagt bij tot het beperken van blootstellingen, het beschermen van de solvabiliteit, het verminderen van de volatiliteit van de resultaten en het waarborgen van de liquiditeitsbehoeften bij een groot schadegeval. Het beleid omkadert de structuur van het herverzekeringsprogramma en verduidelijkt voortaan de rol van Ethias Re, evenals de geactualiseerde verwachtingen ten aanzien van makelaars en de procedures voor aanbestedingen. Het beleid bepaalt ook de principes met betrekking tot facultatieve herverzekering, de maximale aandelen per herverzekeraar en per verdrag, en voorziet in regelmatige rapportering en een vastgelegde governance.	Verzekeringen en financiële diensten		België	S4 G1	7_1_I 8_1_I	Raad van bestuur	/
Groep NRB	Beleid "Generatieve AI"	Het beleid inzake generatieve AI heeft tot doel een kader te bieden voor het gebruik van tools op basis van artificiële intelligentie (AI). Hoewel dit type tools opmerkelijke opportuniteiten kan bieden, houdt het gebruik van generatieve AI, zoals ChatGPT of andere toepassingen, ook risico's in op het vlak van compliance, vertrouwelijkheid, intellectuele eigendom en de inhoud die wordt gegenereerd. Deze risico's moeten daarom duidelijk worden omkaderd.	informatie-technologieën		België, Griekenland	G1	8_1_I	Uitvoerend Comité	Intranet

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

MILIEU

Klimaatverandering

Europese taxonomie



Koolstofvoetafdruk (location-based)
Scope 1, 2, 3

3,37 M

tCO_2eq

-23 %

Bruto broeikasgasemissies van scope 1 (tCO_2eq)

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

MILIEU

6.5.1	**Klimaatverandering**	**83**
6.5.1.1	Integratie van duurzaamheidsprestaties in beloningsregelingen	83
6.5.1.2	Transitieplan voor klimaatmitigatie	83
6.5.1.3	Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	84
6.5.1.4	Beschrijving van de processen om materiële klimaatimpacts, -risico's en -kansen in kaart te brengen en te analyseren	85
6.5.1.5	Beleid ten aanzien van klimaatmitigatie en klimaatadaptatie	88
6.5.1.6	Maatregelen en middelen wat betreft beleid ten aanzien van klimaatverandering	88
6.5.1.7	Doelen inzake klimaatmitigatie en klimaatadaptatie	90
6.5.1.8	Energieverbruik en -mix	90
6.5.1.9	Bruto scope 1-, 2-, 3-emissies en totale broeikasgasemissies	92
6.5.1.10	Broeikasgasverwijderingen en projecten voor broeikasgasmitigatie gefinancierd uit carbon credits	97
6.5.1.11	Interne koolstofprijsstelling	97
6.5.1.12	Verwachte financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en van potentiële klimaatgerelateerde kansen	97
6.5.2	**Europese Taxonomie**	**99**
6.5.2.1	Schadeverzekeringsactiviteiten die in aanmerking komen voor en in overeenstemming zijn met de Europese taxonomie	99
6.5.2.2	Beleggingen die in aanmerking komen en in overeenstemming zijn met de Europese taxonomie	101
6.5.2.3	Standaardtemplates voor de in artikel 8, leden 6 en 7, bedoelde openbaarmaking - Bijlage XII	104
6.5.2.4	Templates voor de KPI's van niet-financiële ondernemingen	109

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.5 MILIEU

6.5.1 Klimaatverandering

6.5.1.1 Integratie van duurzaamheidsprestaties in beloningsregelingen

Een beschrijving van de beloningssystemen bij Ethias nv is te vinden in het hoofdstuk 6.2.3 “Integratie van duurzaamheidsprestaties in beloningsregelingen”.

6.5.1.2 Transitieplan voor klimaatmitigatie

Om de negatieve impact van haar activiteiten op het milieu te verminderen, meet Ethias nv sinds 2012 de CO_2-voetafdruk van haar operationele uitstoot.

In 2020 stelt Ethias nv een eerste transitieplan op, “Change Over”, waarin zij interne doelstellingen op korte en middellange termijn vastlegt om de CO□-uitstoot van haar eigen activiteiten te verminderen.

Jaar na jaar heeft Ethias haar ambities qua transities verder aangescherpt. In december 2022 zette ze een extra stap door het “Net-Zero 2050”-engagement van het Science Based Targets initiative (SBTi) te ondertekenen.

Deze sterke verbintenis houdt in dat Ethias decarbonisatiedoelstellingen vastlegt en opvolgt. Die doelstellingen zijn in lijn met het Akkoord van Parijs en gebaseerd op internationaal erkende wetenschappelijke methodes. Zo bevestigt Ethias haar ambitie om tegen 2050 haar volledige waardeketen te decarboniseren. Overeenkomstig de vereisten van SBTi moeten de doelstellingen binnen twee jaar na de publicatie (in juli 2025) van de standaard voor de financiële sector ter beoordeling worden voorgelegd aan de wetenschappelijke comités van SBTi.

In 2024 heeft Ethias, in afwachting van de officiële publicatie van deze standaard, haar eigen interne transitieplan op korte termijn (horizon 2030) ontwikkeld, in overeenstemming met de SBTi-criteria. Dit plan, dat in december 2024 door de Raad van bestuur van Ethias werd goedgekeurd, breidt de analyse uit tot een ruimer toepassingsgebied, met aandacht voor de eigen activiteiten, de aankopen en de gefinancierde emissies. Met het plan kon Ethias anticiperen op bepaalde sleutelacties die nodig zijn voor de Net Zero-transitie tegen 2050.

Sinds de publicatie van de nieuwe SBTi-standaard voor financiële instellingen is Ethias gestart met de voorbereiding van haar officiële indiening en is zij van plan haar doelstellingen voor decarbonisatie op korte en lange termijn tegen eind 2026 in te dienen. In dat kader zal het in 2024 uitgewerkte transitieplan worden herzien en aangepast om de afstemming op de vereisten van de nieuwe standaard te waarborgen, met inbegrip van de gefinancierde en verzekerde emissies.

In lijn met de significante duurzaamheidsverbintenissen van Ethias nv zet ook de Groep NRB zich actief in voor milieuverantwoordelijkheid. Sinds 2023 voert de Groep NRB een volledige koolstofbalans uit voor de hele organisatie, met als doel de koolstofvoetafdruk te meten en tot een minimum te beperken. Daarnaast heeft de Groep NRB zich ertoe verbonden om haar CO□-reductiedoelstellingen af te stemmen op die van Ethias nv, conform de criteria van SBTi.

De Groep Ethias meet momenteel nog niet de exacte toewijzing van middelen die worden ingezet voor de implementatie van haar transitieplan. Gedetailleerde resourceplannen zullen worden ontwikkeld in het kader van de indiening van de emissiereductiedoelstellingen bij de SBTi.

Stappenplan en mijlpalen in het transitieplan van Ethias:

Eind 2024	Q3 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q4 2026	Eind 2026
Vastlegging van wetenschappelijk onderbouwde kortetermijndoelstellingen (interne toepassing vanaf 1 januari 2025)	Publicatie van de SBTi Net-Zero-standaard voor financiële instellingen	Herziening van de bestaande doelstellingen in het licht van de SBTi-methodologie.	Vastlegging van doelstellingen voor gefinancierde en verzekerde emissies overeenkomstig de nieuwe SBTi-standaard	Voorstelling van de doelstellingen aan de Raad van bestuur en finale goedkeuring	Indiening van de "Net-Zero"-doelstellingen bij het SBTi (na voorafgaande goedkeuring door de Raad van bestuur)

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.5.1.3 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel

De geïdentificeerde klimaatimpacts, -risico's en -kansen (IRO's) zijn als volgt:

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Tijds-horizon	Waarde-keten
E1 Klimaatverandering							
Klimaatadaptatie	/	1_1_O	Ontwikkeling van nieuwe producten ter bevordering van klimaatbestendigheid		Kans	KT, MT, LT	Eigen activiteiten
	/	1_2_R	Toename van natuurrampen met schadelijke gevolgen voor de verzekeringssector in termen van solvabiliteit en winstgevendheid		Risico	KT	Eigen activiteiten
Klimaatmitigatie	/	2_1_I 2_2_R	Uitstoot van broeikasgassen (BKG) als gevolg van de bedrijfsactiviteiten	Negatieve impact	Risico	KT, MT, LT	Upstream, Eigen activiteiten, Downstream
	/	2_3_R	Falen van de transitie en niet behalen van de decarbonisatiedoelstellingen op globaal niveau, met het risico op een abrupte transitie die de bedrijfscontinuïteit in gevaar brengt		Risico	KT	Eigen activiteiten
	/	2_4_R	Stijging van de koolstofbelastingen		Risico	KT	Eigen activiteiten
	/	2_5_R	Onvermogen om te voldoen aan de verwachtingen van de markt en de samenleving op het vlak van klimaatactie		Risico	KT, MT, LT	Eigen activiteiten
Energie	/	3_1_I	Investeringen in hernieuwbare energie en energie-efficiëntie	Positieve impact		KT, MT, LT	Eigen activiteiten
	/	3_2_O	Financiële besparingen dankzij verbeterde efficiëntie van gebouwen.		Kans	KT, MT, LT	Eigen activiteiten

Impactmaterialiteit: Positieve impact | Negatieve impact — Financiële materialiteit: Risico | Kans — Tijdshorizon: KT | MT | LT — Waardeketen: Upstream | Eigen activiteiten | Downstream

Klimaatresistentie van de Groep Ethias

Een onderneming moet het hoofd kunnen bieden aan veranderingen in haar externe omgeving. Inzicht in deze omgeving stelt haar in staat een aanpassingsstrategie te ontwikkelen en haar veerkracht te versterken. Dit is een essentiële voorwaarde om klanten een duurzame dienstverlening te garanderen die aansluit bij hun evoluerende behoeften en bij de geldende regelgeving. In dit verband integreert Ethias nv alle externe risicofactoren via de verschillende typologieën die zijn vastgelegd in haar interne risicobeheerbeleid. Deze externe factoren kunnen interne risico's genereren (verzekerings-, financiële, operationele of strategische risico's) die worden beheerd via een gestructureerd proces dat bestaat uit identificatie, evaluatie en meting, behandeling, opvolging en rapportering, met als doel de continuïteit van de onderneming te waarborgen. Bijzondere aandacht gaat uit naar opkomende risico's, die worden gekenmerkt door een hoge mate van onzekerheid en door de moeilijkheid om hun potentiële impact te ramen, hoewel deze aanzienlijk kan zijn.

De veerkrachtanalyse van Ethias nv beperkt zich niet tot een eenmalige oefening, maar maakt deel uit van een doorlopende aanpak die is geïntegreerd in de hierboven beschreven risicobeheerprocessen. Er werd met name een kwalitatieve veerkrachtanalyse uitgevoerd, onder meer met betrekking tot klimaatrisico's. De gehanteerde aanpak is gebaseerd op een heatmap die de waarschijnlijkheid van optreden van risico's kruist met hun potentiële impact op de onderneming. Deze methodologie maakt het mogelijk niet alleen de risico's te evalueren, maar ook opportuniteiten in verband met duurzame ontwikkeling te identificeren, op korte, middellange en lange termijn. De waarschijnlijkheid wordt beoordeeld op basis van een schaal die varieert van meerdere gebeurtenissen per jaar tot één gebeurtenis per tien jaar of meer. Zo kan een onderscheid worden gemaakt tussen: (i) kortetermijnrisico's, die zich meerdere keren per jaar of minstens jaarlijks kunnen voordoen; (ii) middellangetermijnrisico's, waarvan de frequentie wordt geraamd tussen één en drie jaar; en (iii) langetermijnrisico's, die zich manifesteren na een cyclus van meer dan drie jaar.

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Deze gestructureerde aanpak maakt het mogelijk mitigatie- en aanpassingsmaatregelen efficiënt te prioriteren, terwijl tegelijk de transparantie ten aanzien van stakeholders wordt versterkt. Deze aanpak, gesteund door de conclusies uit de ORSA en de discontinuïteitsanalyses, draagt ertoe bij om Ethias nv te positioneren als een veerkrachtige Belgische verzekeraar die zijn bedrijfsmodel weet te behouden en tegelijkertijd actief deelneemt aan de Europese en internationale klimaatdoelstellingen.

Aanvullendee over de methodologie van risicobeheer en de veerkrachtanalyse is te vinden in hoofdstuk 7.7 “Niet-financiële risico’s”.

Voor het boekjaar 2025 was de Groep Ethias niet in staat om de huidige en verwachte financiële impact van materiële risico’s en kansen bekend te maken.

Klimaatrisico’s
Tot de externe risico’s behoren onder meer de ESG-risico’s (Environmental, Social, Governance), met andere woorden risico’s die de duurzaamheid van een bedrijf kunnen beïnvloeden. Milieurisico’s vormen een grote uitdaging voor verzekeringsondernemingen omdat ze door een onzekerheid moeilijker in te schatten zijn in termen van voorvalkans en impact op de onderneming. Het is dan ook essentieel om deze risico’s te identificeren en beter te begrijpen. Zo kunnen ze, net als alle andere risicofactoren, worden geïntegreerd in het dagelijkse risicobeheerproces. Indien nodig kan de bedrijfsstrategie hierop worden aangepast.

Binnen de milieurisico’s verdient de subcategorie klimaatrisico’s speciale aandacht en een gerichte aanpak. Dit komt door de potentiële materiële impact en de toenemende waarschijnlijkheid ervan.

Klimaatrisico’s worden onderverdeeld in twee categorieën: fysieke klimaatrisico’s en transitierisico’s.

De fysieke risico’s verwijzen naar de directe en onmiddellijke schade als gevolg van klimaatgebeurtenissen. Dit omvat de effecten van extreme weersomstandigheden, ook wel ‘acute’ gebeurtenissen genoemd (denk aan stormen, overstromingen en droogte), en de langetermijnveranderingen in de klimatologische omstandigheden, ook wel ‘chronische’ gebeurtenissen genoemd (permanente stijging van de zeespiegel). Deze gebeurtenissen kunnen verwoestende gevolgen hebben voor infrastructuren, toeleveringsketens, de gezondheid en veiligheid van zowel werknemers als klanten en zo de financiële en operationele prestaties van ondernemingen en bijgevolg de dienstverlening aan de klanten beïnvloeden.

De transitierisico’s verwijzen naar de uitdagingen die gepaard gaan met de transitie naar een koolstofarme economie. Deze risico’s omvatten de veranderingen in de regelgeving, zoals koolstofbelastingen en emissiebeperkingen, technologische ontwikkelingen, veranderingen in consumentenvoorkeuren en marktdynamiek. Ondernemingen moeten zich aan deze veranderingen aanpassen, niet alleen om concurrentieel te blijven, maar ook om een positieve impact te hebben op de transitie. Dit vereist wellicht aanzienlijke investeringen in onderzoek en ontwikkeling, nieuwe technologieën of strategische heroriëntatie.

De Groep NRB, en meer specifiek NRB nv, houdt ook rekening met externe risicofactoren binnen haar risicobeheerbeleid. Elke externe bedreiging kan zich vertalen in interne risico’s, zoals reputatierisico’s, milieurisico’s, juridische risico’s, financiële risico’s of operationele risico’s. Zoals beschreven in het beleid worden deze risico’s onderworpen aan een gestructureerd proces van identificatie, evaluatie, behandeling en monitoring. Deze gegevens worden vastgelegd in een risicoregister. Ecologische, sociale en governancerisico’s (ESG) spelen een essentiële rol in de strategie van NRB nv. Binnen deze categorie vereisen milieurisico’s bijzondere aandacht, vanwege hun dynamische karakter. Voor klimaatrisico’s is het essentieel om de potentiële schade te evalueren die kan worden veroorzaakt door extreme weersomstandigheden, met een mogelijke impact op IT-infrastructuren en de continuïteit van IT-diensten. Deze risico’s worden minstens één keer per jaar herzien en geactualiseerd in het risicoregister.

6.5.1.4 Beschrijving van de processen om materiële klimaatimpacts, -risico’s en -kansen in kaart te brengen en te analyseren

De klimaatimpacts, -risico’s en -kansen zijn geïdentificeerd via de dubbele materialiteitsanalyse die de groep in 2024 heeft uitgevoerd. Daarnaast kwamen ze naar voren tijdens de jaarlijkse risico-identificatieoefening. Dit proces wordt gedetailleerd beschreven in de sectie 6.3.3 “Materiële impacts, risico’s en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel”.

Zoals in eerdere rapporten werd benadrukt, vormen milieurisico’s een belangrijke uitdaging voor verzekeraars, gezien de onzekerheid rond zowel hun optreden als hun potentiële impact. Binnen deze categorie vereisen fysieke klimaatrisico’s en transitierisico’s bijzondere aandacht aangezien zij zowel de onderschrijvingsactiviteiten als de beleggingsactiviteiten van de groep kunnen beïnvloeden.

Op basis van de initiële kwalitatieve beoordeling heeft Ethias daarom bijkomende analyses uitgevoerd om haar inzicht te verdiepen in:

- de fysieke klimaatrisico’s die de verzekeringsNiet-Leven beïnvloeden;
- de klimaatgerelateerde transitierisico’s in verband met de beleggingsportefeuille.

Deze analyses vullen de bestaande risicobeheerprocessen aan en ondersteunen weloverwogen besluitvorming met betrekking tot de strategie van de Groep, haar risicobereidheid en haar veerkracht op de lange termijn.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Fysieke klimaatrisico's voor de verzekeringsportefeuille Niet-Leven
Op basis van een kwalitatieve beoordeling werden de fysieke risico's die verband houden met de onderschrijving van verzekeringscontracten Brand geïdentificeerd als een van de meest materiële risico's voor Ethias. Om deze risico's beter te beoordelen, heeft de Groep een prospectieve analyse, gebaseerd op klimaatmodellen, uitgevoerd op haar portefeuille Brand, die 16% van de premies Niet-Leven van 2024 vertegenwoordigt. Ook de vastgoedportefeuille van Ethias werd geëvalueerd.

Fysieke klimaatrisico's verwijzen naar de negatieve gevolgen van klimaatgerelateerde gevaren, waaronder zowel acute weersomstandigheden (zoals stormen of overstromingen) als chronische klimaateffecten (zoals stijgende temperaturen). Het doel van de analyse was de blootstelling van verzekerde activa aan relevante klimaatrisico's te beoordelen onder verschillende klimaatscenario's, rekening houdend met de specifieke kenmerken van de Belgische context en van de activiteiten in de brandverzekering (Property).

Afbakening van de scope en selectie van de gevaren
De scope van de beoordeling werd bepaald via een selectieproces in drie stappen, met als doel de relevante klimaatrisico's te prioriteren uit de lijst van 28 gevaren die in de EU-taxonomie zijn opgenomen. Elk gevaar werd kwalitatief beoordeeld op basis van:

- de relevantie ervan voor België;
- het belang voor de onderschrijving in Brand;
- de beschikbaarheid van robuuste en wetenschappelijk onderbouwde datasets die geschikt zijn voor een kwantitatieve analyse.

Gevaren die niet aan alle drie de criteria voldeden, werden uit de scope uitgesloten. Uiteindelijk werden acht gevaren geselecteerd, die de belangrijkste fysieke klimaatrisicofactoren voor de portefeuille Brand weerspiegelen:

- extreme hitte;
- koelgraaddagen;
- weergerelateerd bosbrandrisico;
- scheurvorming in gebouwen door droogte;
- stormen;
- overstromingen;
- hevige neerslag; en
- bodemverzakking (subsidentie).

Voor elk van deze gevaren werden indicatoren vastgesteld die rechtstreeks relevant zijn voor de onderschrijving Brand, met focus op klimaatomstandigheden die fysieke schade aan gebouwen kunnen veroorzaken.

Bepaling van drempels en klimaatscenario's
Er werden blootstellingsdrempels vastgesteld om de mate van blootstelling aan de verschillende gevaren te classificeren als laag, matig of hoog. De drempels werden bepaald op basis van door peers beoordeelde schadecriteria of, waar relevant, op basis van de huidige klimatologische omstandigheden in België.

De analyse werd uitgevoerd volgens een benadering gebaseerd op opwarmingsniveaus, waarbij rekening werd gehouden met globale opwarmingsniveaus van +1,2°C, +1,5°C en +2°C ten opzichte van het pre-industriële niveau. Deze opwarmingsniveaus werden gekoppeld aan indicatieve tijdshorizonten op korte, middellange en lange termijn (ongeveer huidig klimaat/2025, 2030 en 2045), op basis van de huidige beleidsaannames. De Groep erkent dat het tijdstip waarop deze opwarmingsniveaus worden bereikt, kan variëren afhankelijk van de toekomstige emissietrajecten.

Ten opzichte van het vorige jaar werden de opwarmingsniveaus aangepast om beter aan te sluiten bij de tijdshorizonten die relevant zijn voor de bedrijfsactiviteiten. In het bijzonder werd een scenario van +3°C uitgesloten aangezien dit overeenkomt met een langetermijnhorizon (rond 2100) en als minder relevant werd beschouwd voor het operationele risicobeheer.

Modellering en beperkingen
Elk risico werd gemodelleerd met behulp van een combinatie van wereldwijde en regionale klimaatmodellen[1], wat resulteerde in een blootstellingsscore per risico en per scenario voor elk verzekerd gebouw.

Zoals bij elke prospectieve klimaatanalyse zijn de resultaten onderhevig aan verschillende beperkingen:

- de analyse levert indicatieve projecties van risicoblootstelling en vormt geen voorspelling van toekomstige schadegevallen;
- de resultaten worden beïnvloed door onzekerheden in klimaatmodellering, scenarioaannames en opwarmingstijdshorizonten;
- hoewel de analyse representatief is voor de volledige portefeuille Brand, werd ongeveer 20% van de gebouwen uitgesloten van de modellering aangezien verschillende polissen betrekking hebben op dezelfde geografische locatie;
- ondanks het gebruik van datasets met hoge resolutie waar beschikbaar, kunnen lokale omstandigheden niet volledig worden weergegeven;
- de scope van de geanalyseerde gevaren werd beperkt door relevantie, materialiteit en de beschikbaarheid van data. Bepaalde gevaren, zoals hagel, werden uitgesloten wegens het ontbreken van voldoende robuuste datasets.

1 De gebruikte wereldwijde klimaatmodellen omvatten MIROC5, CanESM2, MPI-ESM-LR, CNRM-CM5, IPSL-CM5A-MR en NorESM1-M. De gebruikte EU-CORDEX regionale klimaatmodellen omvatten REMO2015, CCLM4-8-17, RCA4, HadREM3-GA7.05, RACMO22E en WRF381P, waarbij de randvoorwaarden respectievelijk werden aangestuurd door de wereldwijde klimaatmodellen MIROC5, CanESM2, MPI-ESM-LR, CNRM-CM5, IPSL-CM5A-MR en NorESM1-M.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Klimaatgerelateerde transitierisico's voor de beleggingsportefeuille
Klimaatgerelateerde transitierisico's verwijzen naar risico's die voortvloeien uit de transitie naar een koolstofarme economie. Deze risico's kunnen regelgevend, marktgerelateerd, technologisch of reputatiegebonden zijn en moeten adequaat worden beheerd om zich te beschermen tegen mogelijke negatieve effecten (bijvoorbeeld kostenstijgingen door een hogere koolstofprijs of technologische veranderingen), maar ook om kansen te benutten (bijvoorbeeld de ontwikkeling van een nieuw product of een nieuwe dienst die inspeelt op een klimaatgerelateerde marktvraag).

Om de blootstelling van haar beleggingsportefeuille aan klimaatgerelateerde transitierisico's te beoordelen, heeft Ethias een klimaatstresstest uitgevoerd op basis van vier scenario's, met behulp van de MSCI-tool. De beoordeling had betrekking op 39% van de portefeuille, waarbij bepaalde blootstellingen werden uitgesloten om dubbel tellen te vermijden, zoals obligaties uitgegeven door overheidsbedrijven die vergelijkbare soevereine risicokenmerken kunnen vertonen als staatsobligaties. Een uitsplitsing van de beoordeelde portefeuille per activaklasse, sector, regio en industrie wordt hieronder weergegeven.

De keuze van de scenario's voor de beoordeling van transitierisico's is gebaseerd op erkende referentiekaders en toezichtsrichtsnoeren, waaronder die van het IPCC, het NGFS, evenals de Europese en nationale financiële toezichthouders (ECB, NBB, ACPR).

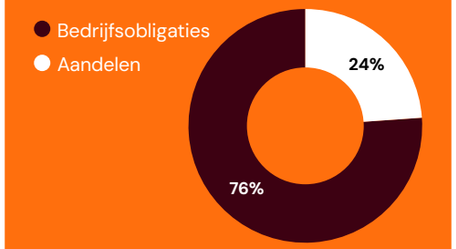
Er werden vier NGFS-scenario's geselecteerd:

- Ordelijk 1,5°C;
- Ordelijk 2°C;
- Onordelijk 2°C;
- NDC 3°C.

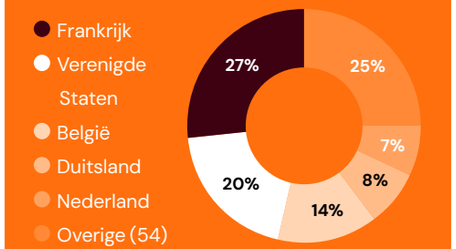
Deze scenario's vertegenwoordigen verschillende mogelijke transitiepaden en niveaus van beleidsambitie en werden geselecteerd om representatief te zijn voor uiteenlopende mogelijke toekomstscenario's.

Het beheer van transitierisico's wordt gedeeltelijk ingevuld via de SBTi-engagementen op korte en lange termijn van Ethias.

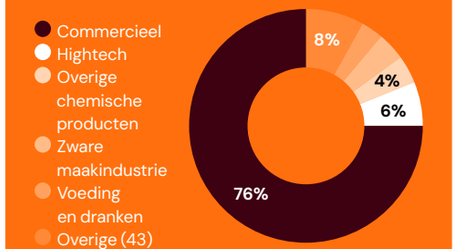
Verdeling per activaklasse



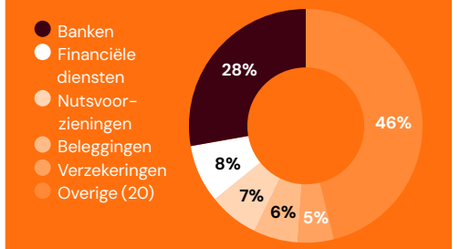
Verdeling per land/regio



Verdeling per emissiesector



Verdeling per sectorgroep



6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Beheer van de klimaatopportuniteiten
Met haar keuze voor een proactief beheer van de fysieke klimaatrisico's en transitierisico's heeft de Groep Ethias een aantal strategische opportuniteiten benut.

Ten eerste kon de onderneming door te anticiperen op fysieke klimaatrisico's zoals overstromingen of stormen, zich uitrusten met tools die gebruik maken van erkende klimaatveranderingsmodellen om verzekeringstarieven en -dekkingen te ontwikkelen die beter afgestemd zijn op de specifieke behoeften van België en haar regio's.

Ethias nv heeft ook besloten om haar B2B-klanten nieuwe preventiediensten aan te bieden om hen te helpen bij het beheer van de nieuwe risico's, waaronder de klimaatrisico's. Ook andere kansen kunnen ontstaan, zoals de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve verzekeringspolissen die inspelen op andere aspecten van de nieuwe milieurisico's. Zo kan ze niet alleen haar B2B-klanten, maar ook haar B2B2C- en B2C- klanten toegevoegde waarde bieden.

Het proactieve beheer van de transitierisico's bood de Groep Ethias de gelegenheid om haar infrastructuren (hoofdkantoren en regionale kantoren) duurzamer te maken en zo haar werknemers een milieuvriendelijke en welzijnsgerichte werkomgeving te bieden. Ook de klanten worden in een milieuvriendelijkere omgeving ontvangen, dankzij de duurzame modernisering van onze kantoren.

De ontwikkeling van Ethias Lease vormt ook een kans voor de groep. Het aanbod ervan is namelijk specifiek ontworpen om in te spelen op de veelzijdige uitdagingen waarmee Belgische bedrijven en lokale overheden worden geconfronteerd bij de transitie naar de elektrificatie van hun wagenparken, terwijl het tevens aansluit bij de nieuwe fiscale realiteit.

De proactieve aanpak van klimaatgerelateerde kansen stimuleert innovatie, versterkt de marktpositie van de Groep Ethias en draagt bij aan de afstemming van haar activiteiten op haar duurzaamheidsdoelstellingen.

Daarnaast kan Ethias door milieunormen te integreren in haar investeringen niet alleen haar blootstelling aan klimaatrisico's verlagen, maar ook duurzame projecten financieren. Tot slot maken het gebruik van klimaatdata en voorspellende analyses het mogelijk om trends beter te anticiperen en actuariële modellen aan te passen. Zo kan Ethias haar verzekerden beter beschermen én groeikansen benutten die in lijn liggen met de duurzaamheidsdoelstellingen.

Voor risico's gelinkt aan de transitie naar een koolstofarme economie moeten zowel regulatoire als technologische aspecten geanalyseerd, met bijzondere aandacht voor de opkomst van generatieve artificiële intelligentie. NRB nv beschouwt deze uitdagingen niet alleen als een noodzaak, maar ook als een kans om te investeren in duurzame IT-infrastructuuroplossingen. Dit versterkt de veerkracht van de onderneming en ondersteunt een constructieve transformatie van de sector.

6.5.1.5 Beleid ten aanzien van klimaatmitigatie en klimaatadaptatie

Het milieubeleid van de Groep Ethias heeft als doel klimaat- en biodiversiteitsvraagstukken te integreren in haar strategie en -activiteiten. Dit beleid beschrijft de milieuambities van Ethias op het vlak van zowel klimaatmitigatie als klimaatadaptatie. Het omvat onder meer de decarbonisatiestrategie van de Groep, met concrete maatregelen om de impact van eigen operaties, aankopen, investeringen, verzekerings- en IT-activiteiten te verminderen. Het beleid breidt zijn toepassingsgebied bovendien uit tot meer dan alleen de klimaatproblematiek en behandelt ook de uitdagingen rond de bescherming en het herstel van biodiversiteit evenals de deelname van Ethias aan verschillende initiatieven voor gezamenlijk engagement.

Hiertoe heeft Ethias nv een beleid voor duurzaam en verantwoord investeren ontwikkeld dat in lijn is met zowel haar ESG-strategie als haar algehele beleggingsstrategie. Dit beleid stelt Ethias in staat om milieufactoren te integreren in haar analyse- en besluitvormingsprocessen voor investeringen. Meer gedetailleerde informatie over dit beleid is te vinden in hoofdstuk 6.4.3 "Beleid dat is aangenomen om materiële duurzaamheidsthema's te managen (MDR-P)".

6.5.1.6 Maatregelen en middelen wat betreft beleid ten aanzien van klimaatverandering

Maatregelen van de Groep Ethias voor **klimaatmitigatie:**

Binnen de eigen bedrijfsvoering

Structurele acties

- Mobiliteit: geleidelijke elektrificatie van het voertuigenpark (bedrijfswagens en cafetariaplan) voor alle entiteiten van de Groep, evenals stimulering van carpoolen voor woon-werkverkeer en vermindering van verplaatsingen dankzij een gestructureerd homeworkingbeleid.
- Productie van hernieuwbare energie voor eigen verbruik: via de installatie van fotovoltaïsche panelen (op verschillende regionale kantoren en op de site van Civadis nv en van WDC) en een windturbine (op de site van NRB nv).
- Een milieumanagementsysteem, gecertificeerd volgens ISO 14001:2015, bij NRB nv, met een kader voor de continue verbetering van de milieuprestaties, inclusief het beheersen en verminderen van de uitstoot van broeikasgassen.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Uitgevoerde acties in 2025

- Verhuis van de zetel van Ethias nv in Luik, in maart 2025, naar een nieuw gebouw met hoge energieprestaties, in lijn met het decarbonisatietraject van de Groep en bijdragend tot de vermindering van de operationele emissies.
- Uitvoering van de eerste fase in een energie-audit voor verschillende gebouwen van Ethias nv, met als doel hun energieprestaties te evalueren en voor elk gebouw een strategisch plan van investeringen en acties op te stellen. Deze audit omvat de analyse van de gebouwschil, de systemen voor verwarming, ventilatie en koeling, de verlichting, de productie van sanitair warm water en het potentieel voor de integratie van hernieuwbare energie. De audit omvat ook een inventaris van de bestaande installaties en de formulering van aanbevelingen voor verbetering, die de basis vormen voor concrete maatregelen inzake energie-efficiëntie. Op basis daarvan wordt voor elk gebouw een actieplan opgesteld, met als doel de energievraag te verminderen, het gebruik van hernieuwbare energiebronnen te verhogen en de transitie naar een koolstofneutraal vastgoedpark te ondersteunen. De operationele uitrol van het actieplan zal in 2026 van start gaan.

In de aankopen

Structurele acties

- Opvolging van de engagementsdoelstelling voor leveranciers die is opgenomen in het transitieplan van de Groep, met als doel de afstemming van partners op de decarbonisatiedoelstellingen van Ethias geleidelijk te versterken en de emissies in de toeleveringsketen te verminderen.
- Bij NRB nv worden milieucriteria geïntegreerd in de technologische keuzes om bij te dragen aan de beperking van klimaatverandering. In het kader van haar beleid inzake groene aankopen richt NRB, waar mogelijk, haar aankopen van IT-materiaal op apparatuur met een ecolabel of met een lagere koolstof- en energievoetafdruk over de volledige levenscyclus.

Uitgevoerde acties in 2025

- Operationalisering van een ESG-vragenlijst die is geïntegreerd in het selectieproces van leveranciers zodat klimaatcriteria kunnen worden opgenomen in de toekenningsbeslissingen.

In de investeringen

Structurele acties

- Opvolging van de doelstellingen voor de vermindering van gefinancierde emissies die zijn opgenomen in het transitieplan van de Groep.

Uitgevoerde acties in 2025

- De maatregelen die met betrekking tot de investeringen zijn genomen, worden beschreven in hoofdstuk 6.8 “Verantwoord investeren”.

In de verzekeringsactiviteiten

Structurele acties

- Integratie van de ESG-criteria in de ontwikkeling van producten

Uitgevoerde acties in 2025

- Voortzetting van de werkzaamheden m.b.t. de berekening van verzekerde emissies, met de uitvoering van de eerste analyses op de autoverzekeringsportefeuille voor particulieren.
- Uitvoering van een studie en een retroactieve proof of concept over de aanwending van hergebruikte onderdelen bij mobiliteitsschade, in het kader van de circulaire economie en de vermindering van de koolstofvoetafdruk die met herstellingen gepaard gaat.

In de IT-activiteiten

Structurele acties

- Terbeschikkingstelling van ICT-materiaal aan Digital4Youth, dat dit materiaal herconditioneert en herverdeelt aan jongeren in kwetsbare situaties.

Uitgevoerde acties in 2025

- Opzet van een partnerschap met het Belgisch Instituut voor Sustainable IT (ISIT), met als doel een aanpak rond duurzaam digitaal gebruik. Ethias nv neemt bovendien deel aan de financiering van academisch onderzoek rond duurzame IT, in samenwerking met HEC, de managementschool van de ULiège.
- Behalen van de “Tier III Design”-certificering voor het WDC, die een hoge beschikbaarheid van diensten, technische robuustheid en een infrastructuur garandeert die voldoet aan de strengste normen inzake veiligheid, stabiliteit en prestaties. Deze certificering bevestigt tevens een veerkrachtige architectuur waarin rekening wordt gehouden met klimaat- en energierisico’s.

Tot op heden heeft de Groep Ethias nog geen berekening gemaakt van de vermeden emissies of de reductie van broeikasgasemissies als gevolg van deze acties in het kader van de mitigatie van klimaatverandering.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Maatregelen voor **klimaatadaptatie:**

- Aankoop van tools gebaseerd op erkende klimaatmodelanalyses om verzekeringspremies en dekkingen te ontwikkelen die beter zijn afgestemd op de specifieke noden van België en zijn gewesten (Ethias nv)
- Uitbreiding en verrijking van de preventiediensten voor B2B-klanten om hen te ondersteunen in hun eigen ESG-risicobeheer (Ethias nv)
- Transversale en multidisciplinaire coördinatie van de denkoefeningen en acties rond natuurrampen binnen een nieuw NatRam Sturingscomité, met als doel een geïntegreerde, coherente en proactieve governance van deze vraagstukken te waarborgen.

De presentatie van de maatregelen onder de categorieën “klimaatmitigatie” en “klimaatadaptatie” en per businesslijn, in plaats van op basis van decarbonisatiehefbomen, werd gekozen om beter aan te sluiten bij de structuur van het milieubeleid van de groep.

6.5.1.7 Doelen inzake klimaatmitigatie en klimaatadaptatie

Het kortetermijntransitieplan van de Groep Ethias (horizon 2030) werd in december 2024 goedgekeurd door de raad van bestuur. Dit plan stelt de volgende decarbonisatiedoelstellingen vast, met 2023 als referentiejaar:

Operationele emissies
- Een reductie van 70% in de absolute broeikasgasemissies (scope 1 & 2) van de Groep Ethias, zonder specifieke uitsplitsing van de reductie tussen scope 1- en scope 2-emissies.

Emissies gelinkt aan aankopen
- Leveranciersbetrokkenheid: Tegen 2029 moet 40% van de emissies binnen scope 3 (categorieën 1 tot 14) gekoppeld zijn aan leveranciers met een door het SBTi of een gelijkwaardig kader gevalideerd decarbonisatiedoel.

Gefinancierde emissies
- Tegen 2029 moet 63% van de activa in de beursgenoteerde portefeuille doelen hebben die gevalideerd zijn door het SBTi.
- 51% reductie van de broeikasgasemissies per m² gegenereerd door de vastgoedbeleggingsportefeuille.
- 68% reductie van de broeikasgasemissies per MWh gegenereerd door de financieringsportefeuille voor projecten in de elektriciteitsproductie

De doelstellingen worden bepaald volgens de operationele controlebenadering, wat ervoor zorgt dat de organisatorische reikwijdte van de Groep Ethias, en dus de omvang van de in aanmerking genomen emissies, consistent is met die van haar koolstofbalans.

In 2026 zal Ethias deze doelstellingen moeten aanvullen en bijstellen om zich af te stemmen op de SBTi-methodologie en de nieuwe Net Zero-standaard voor financiële instellingen, met name wat de gefinancierde emissies en de verzekerde emissies betreft.

Het transitieplan van de Groep Ethias en de gevolgde methodologie worden gedetailleerd beschreven in hoofdstuk 6.5.1.2 "Transitieplan voor klimaatmitigatie”.

6.5.1.8 Energieverbruik en -mix

Het totale energieverbruik dat verband houdt met de eigen activiteiten is in 2025 met 12% gedaald ten opzichte van 2024, met een afname van het energieverbruik uit fossiele bronnen en een toename van het verbruik uit hernieuwbare bronnen.

De stijging van het aandeel energieverbruik afkomstig uit nucleaire bronnen wordt verklaard door de toename van het verbruik van grijze elektriciteit als gevolg van de elektrificatie van de voertuigvloot. Dit aandeel wordt berekend op basis van de meest recente residuele energiemix (marktgebaseerd) die wordt verstrekt door de AIB (Association of Issuing Bodies). Het is belangrijk te benadrukken dat de Groep Ethias geen enkele directe nucleaire energiebron bezit. De vastgestelde stijging vloeit mechanisch voort uit de toename van de volumes verbruikte grijze elektriciteit in het kader van de transitie naar een geëlektrificeerde vloot.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Energieverbruik en energiemix (E1-5)

		2025		2024	%YtoY Evolution
	MWh		MWh		
Totale energieverbruik van de eigen activiteiten	46.939	100,00%	53.197	100,00%	-12%
Totale energieverbruik uit fossiele bronnen	27.991	59,63%	35.786	67,27%	-22%
Totale energieverbruik uit nucleaire bronnen	1.022	2,18%	509	0,96%	101%
Totale energieverbruik uit hernieuwbare bronnen	17.927	38,19%	16.902	31,77%	6%
Brandstofverbruik uit hernieuwbare bronnen	0		0		N/A
Verbruik van ingekochte of verworven elektriciteit, warmte, stoom en koeling uit hernieuwbare bronnen	13.720		12.801		7,2%
Verbruik van zelfopgewekte hernieuwbare energie uit andere bronnen dan brandstof (“non-fuel”)	4.207		4.101		2,6%

Energiemix van de Ethias Groep
Totaal energieverbruik

in MWh



Boekhoudkundige principes

Energieverbruik & Energiemix

De cijfers voor eigen activiteiten zijn gebaseerd op gemeten gegevens of gegevens verstrekt door leveranciers. Als verbruiksgegevens niet beschikbaar zijn: voor gebouwen wordt het energieverbruik geschat via extrapolatie op basis van oppervlakte. Voor het wagenpark wordt het energieverbruik geschat op basis van uitgaven.

Totaal energieverbruik van eigen operaties

Het energieverbruik van de Groep Ethias binnen haar eigen activiteiten wordt berekend volgens scope 1+2. Dit omvat: fossiele brandstoffen en elektriciteitsverbruik (inclusief zelf opgewekte hernieuwbare elektriciteit).

Totale energieverbruik uit fossiele bronnen

Het energieverbruik uit fossiele energie is afkomstig van vier bronnen:

- Mobiele bronnen: Fossiele brandstoffen gebruikt in bedrijfswagens (eigendom en leasingwagens die als werknemersvoordeel worden beschouwd). Verbrandingsgerelateerde emissies worden berekend op basis van leveranciersgegevens over brandstofverbruik. Enkel brandstof aangekocht met tankkaarten die door de Groep Ethias worden betaald, wordt in aanmerking genomen.
- Stationaire bronnen: Fossiele brandstoffen gebruikt in gebouwen die door de Groep Ethias worden beheerd en geëxploiteerd.
- Warmte aangekocht via het stedelijke warmtenet (Rives Ardentes).
- Grijze elektriciteit: Deel van de aangekochte grijze elektriciteit die is opgewekt met fossiele brandstoffen. De berekening gebeurt op basis van de meest recente residuele energiemix (marktgebaseerd) van AIB (Association of Issuing Bodies). Elektriciteitsverbruik omvat het opladen van elektrische voertuigen en het verbruik in gebouwen die niet onder een groen tarief vallen.

Totale energieverbruik uit nucleaire bronnen

Deel van de aangekochte grijze elektriciteit die wordt geproduceerd door nucleaire bronnen.
De berekening gebeurt op basis van de meest recente residuele energiemix (marktgebaseerd) van AIB.
Elektriciteitsverbruik omvat het opladen van elektrische voertuigen en het verbruik in gebouwen die niet onder een groen tarief vallen. De Groep Ethias heeft geen directe nucleaire energiebronnen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Totale energieverbruik uit hernieuwbare bronnen

Het energieverbruik uit hernieuwbare energiebronnen bestaat uit drie bronnen:

- Grijze elektriciteit: Deel van de aangekochte grijze elektriciteit die wordt geproduceerd met hernieuwbare energiebronnen. De berekening gebeurt op basis van de meest recente residuele energiemix (marktgebaseerd) van AIB. Elektriciteitsverbruik omvat het opladen van elektrische voertuigen en het verbruik in gebouwen die niet onder een groen tarief vallen.
- Groene elektriciteit: Aangekochte elektriciteit met een groen tarief voor gebouwen en datacenters van de Groep Ethias.
- Verbruik van zelfopgewekte hernieuwbare energie uit andere bronnen dan brandstof ("non-fuel"): Hernieuwbare energie ter plaatse opgewekt en direct geconsumeerd door gebouwen en datacenters van de Groep Ethias.

Als voorzichtige benadering heeft de Groep Ethias het brandstofverbruik uit hernieuwbare bronnen die voortkomen uit de verplichte bijmenging van biobrandstoffen niet in aanmerking genomen.

6.5.1.9 Bruto scope 1-, 2-, 3-emissies en totale broeikasgasemissies

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de broeikasgasemissies (GES) binnen scope 1, 2 en 3 van de Groep Ethias. Dit overzicht biedt een globaal beeld van de CO□-uitstoot van de Groep Ethias, uitgedrukt in ton CO□-equivalent (tCO□eq). De berekeningen zijn gebaseerd op gerapporteerde gegevens uit interne en externe systemen en volgen de internationale methodologie van het Greenhouse Gas Protocol Initiative (GHG Protocol).

De berekening gebeurt volgens de financiële controlebenadering, die bepaalt welke emissies binnen de verschillende emissiescopes moeten worden opgenomen.

Broeikasgasemissies (E1-6-51)

	Referentiejaar (2023)	2025	2024	Y-to-Y Evolution
Bruto scope 1-emissies (tCO2eq)	**9.236,28**	**6.602,19**	**8.537,55**	**-23%**
Percentage scope 1-emissies van gereglementeerde emissiehandelssystemen	0%	0%	0%	
Bruto locatiegebaseerde scope 2-emissies (tCO2eq)	**1.686,07**	**1.664,74**	**1.731,62**	**-4%**
Bruto marktgebaseerde scope 2-emissies (tCO2eq)	**393,97**	290,60	**234,21**	**24%**
Totale bruto indirecte (scope 3) emissies (tCO2eq)		**3.361.516,54**	**3.419.086,58**	**-2%**
1. Gekochte goederen en diensten	33.578,90	30.119,17	31.942,41	-6%
2. Kapitaalgoederen	4.549,91	31.144,03	12.059,06	158%
3. Brandstof- en energieactiviteiten	2.608,78	2.003,48	2.403,33	-17%
4. Upstreamvervoer- en distributie	53,46	134,63	59,11	128%
5. Afval geproduceerd bij activiteiten	279,56	135,17	201,43	-33%
6. Zakelijk reisverkeer	155,74	86,91	149,81	-42%
7. Woon-werkverkeer werknemers	1.497,82	1.864,80	1.581,73	18%
8. Upstream geleasede activa	1.593,73	659,29	790,36	-17%
9. Downstreamvervoer	0	0	0	
10. Verwerking van verkochte producten	0	0	0	
11. Gebruik van verkochte producten	0	0	0	
12. End-of-life-verwerking van verkochte producten	0	0	0	
13. Downstream geleasede activa	13.297,46	8.337,26	11.046,29	-25%
14. Franchises	0	0	0	
15. Investeringen	NA	3.287.031,81	3.358.853,05	-2%
Totale broeikasgasemissies (locatiegebaseerd) (tCO2eq)		**3.369.783,47**	**3.429.355,75**	**-2%**
Totale broeikasgasemissies (marktgebaseerd) (tCO2eq)		**3.368.409,33**	**3.427.858,34**	**-2%**

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Tussen 2024 en 2025 vertonen de broeikasgasemissies (BKG) van de Groep enkele significante evoluties, die verband houden met strategische beslissingen, investeringen en procesverbeteringen.

De Scope 1-emissies dalen ten opzichte van 2024 (-23%). Deze daling is voornamelijk te verklaren door de geleidelijke elektrificatie van de voertuigenparken van de entiteiten in de Groep en door de verhuis van Ethias nv van haar voormalige site (rue des Croisiers) naar het nieuwe gebouw (Rives Ardentes) in Luik. Daarentegen stijgen de Scope 2-emissies (marktgebaseerd) in deze periode, van 234,21 naar 290,60 tCO_2eq. Deze toename houdt rechtstreeks verband met de elektrificatiestrategie en met de verhuis.

Wat de Scope 3-emissies betreft, wordt tussen 2024 en 2025 een globale daling vastgesteld (-2%).

Er wordt echter een sterke stijging waargenomen in de categorie Immobilisaties (3.2 Capital Goods) tegenover 2024. Deze aanzienlijke stijging is voornamelijk toe te schrijven aan twee factoren:

- de omvangrijke aankoop van voertuigen door Ethias Lease, in het kader van haar kernactiviteit;
- de aankoop en eerste ingebruikname van het nieuwe gebouw Rives Ardentes in Luik.

Deze structurele investeringen hebben in 2025 geleid tot een hoog niveau van ingebedde emissies. Aangezien het gaat om meer eenmalige investeringsuitgaven, veroorzaken zij een tijdelijk piekeffect in deze categorie.

Tot slot wordt een daling van de emissies vastgesteld in de categorie Downstream geleasede activa (3.13 Downstream Leased Assets). Deze daling is voornamelijk te verklaren door een betere meting van het energieverbruik van de verhuurde gebouwen, wat een nauwkeurigere rapportering mogelijk maakt, evenals door bepaalde aanpassingen in de vastgoedportefeuille.

Boekhoudkundige principes

Scope 1.1 – Stationaire bronnen: brandstofverbruik
Emissies gerelateerd aan de verbranding van energie in operationele gebouwen. Verbrandingsgerelateerde emissies worden berekend op basis van de energieverbruiksgegevens zoals verstrekt door leveranciers. Als gegevens ontbreken, wordt het verbruik geschat via extrapolatie op basis van kantooroppervlakte. Emissiefactoren zijn afkomstig van ADEME GES Online.

Scope 1.2 – Fugitieve & procesemissies
Emissies als gevolg van verlies van koelgassen uit HVAC-systemen (heating, ventilation & air conditioning). Fugitieve emissies worden berekend op basis van de bijvullingen die gedurende het rapportagejaar zijn uitgevoerd, zoals gerapporteerd door onderhoudsleveranciers. Emissiefactoren zijn afkomstig van ADEME Bilan GES.

Scope 1.3 – Mobiele bronnen – Verbranding van motorbrandstoffen
Emissies gerelateerd aan de verbranding van fossiele brandstoffen in bedrijfswagens (zowel eigendom als leasewagens die als werknemersvoordeel worden beschouwd). Verbrandingsgerelateerde emissies worden berekend op basis van leveranciersgegevens over brandstofverbruik. Enkel brandstof aangekocht met tankkaarten die door de Groep Ethias worden betaald, wordt in aanmerking genomen. Emissiefactoren zijn afkomstig van ADEME GES Online.

Scope 2.1 – Aangekochte elektriciteit
Locatiegebaseerd: Directe emissies gerelateerd aan de productie van elektriciteit die wordt verbruikt in operationele gebouwen en gecontroleerde voertuigen. De emissieberekeningen zijn gebaseerd op het verbruik dat door de leveranciers wordt aangeleverd, of - wanneer gegevens ontbreken - geëxtrapoleerd op basis van de oppervlakte van het gebouw of van gegevens uit het voorgaande jaar. Voor voertuigen wordt enkel elektriciteit aangekocht door de Groep Ethias in aanmerking genomen. Emissiefactoren zijn afkomstig van AIB, zijn landspecifiek en gebaseerd op de meest recente beschikbare gegevens.

Marktgebaseerd: Dezelfde databronnen als bij de locatiegebaseerde methode. Elektriciteit die wordt aangekocht als onderdeel van een geïntegreerd hernieuwbaar energiecontract wordt als groene elektriciteit beschouwd en hiervoor wordt een leverancier-specifieke emissiefactor gebruikt. Voor emissies van gebouwen en voertuigen die niet onder een specifiek groen tarief vallen, wordt de residuele mix emissiefactor gebruikt, afkomstig van AIB.

De Groep Ethias verwerft groene elektriciteit uitsluitend via eigen productiefaciliteiten of groene-tariefcontracten.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Scope 2.2 – Aangekochte warmte
Locatiegebaseerde methode: directe emissies die verband houden met de productie van warmte voor gebouwen die zijn aangesloten op een warmtenet. De emissieberekeningen zijn gebaseerd op het verbruik dat door de leveranciers wordt aangeleverd. Het warmtenet kan worden beschouwd als een installatie in rechtstreekse lijn. Door het gebrek aan specifieke emissiegegevens van de leveranciers wordt echter gebruikgemaakt van de gemiddelde emissiefactor voor warmtenetten in België, afkomstig van CO2emissiefactoren.be.

Marktgebaseerde methode: identiek aan de locatiegebaseerde methode aangezien specifieke leveranciersgegevens niet beschikbaar zijn.

Scope 3.1 – Gekochte goederen en diensten
Cradle-to-gate-emissies van aangekochte goederen en diensten:

Waar beschikbaar, worden fysieke activiteitsgegevens rechtstreeks bij leveranciers opgevraagd. Gemiddelde emissiefactoren per sector worden verkregen via ADEME Bilan GES Online en EcoInvent.

Voor overige uitgaven wordt de spend-based methode toegepast. Operationele uitgaven (OpEx) worden toegewezen aan relevante Exiobase-sectoren of productcategorieën, gebaseerd op informatie uit de aankoop- en boekhoudsystemen. Emissiefactoren zijn afkomstig van Exiobase (landspecifiek en gecorrigeerd voor inflatie op basis van de CPI).

Scope 3.2 – Kapitaalgoederen
Emissies van kapitaalgoederen worden berekend via de spend-based methode. Algemene CapEx-categorieën worden toegewezen aan Exiobase-sectoren of productcategorieën, op basis van gegevens uit de inkoop- en boekhoudsystemen. Emissiefactoren zijn afkomstig van Exiobase (landspecifiek en gecorrigeerd voor inflatie op basis van de CPI).

Voor aangekochte gecontroleerde investeringsvastgoederen: alleen de embodied carbon-emissies van gebouwen waarvan de Groep Ethias de eerste koper is, worden meegenomen in het jaar van oplevering. Emissies worden berekend op basis van LCA-data (A1-A5) waar beschikbaar, anders worden gemiddelde emissiefactoren uit ADEME GES Online gebruikt. De emissies worden in aanmerking genomen in het jaar van levering.

Voor voertuigen die door Ethias Lease worden aangekocht, wordt het gewicht verzameld van de wagens die in het referentiejaar aan de vloot zijn toegevoegd. De gemiddelde emissiefactoren voor de sector zijn afkomstig van ADEME GES Online.

Scope 3.3 - Brandstof- en energieactiviteiten (niet opgenomen in scope 1 of 2)
Emissies worden berekend via de gemiddelde datamethode. Activiteitsgegevens zijn dezelfde als voor scope 1.2 (zie hierboven) en bestaan uit een mix van leverancierssspecifieke en geëxtrapoleerde data. Voor brandstofverbruik worden upstream energie-emissiefactoren verkregen uit ADEME Bilan GES Online. Voor elektriciteit omvat de emissiefactor zowel upstream energie-emissies als transmissie- en distributieverliezen (T&D) en is deze afkomstig van IEA (landspecifiek, laatste beschikbare jaar). Voor aangekochte warmte omvat de emissiefactor zowel de upstream-energie-emissies als de verliezen die verband houden met transport en distributie. Deze gegevens zijn afkomstig van de website CO2emissiefactoren.be.

Scope 3.4 – Upstreamvervoer- en distributie
Upstreamvervoeremissies zijn gelinkt aan onderaannemingen en inkomend transport van gekochte goederen.

Transport in onderaanneming: emissies worden berekend via de afstand-gebaseerde methode met leverancierssspecifieke gegevens over afstand en voertuigtype. Well-to-wheel emissiefactoren zijn afkomstig van ADEME Bilan GES.

Inkomend transport van gekochte goederen wordt berekend op basis van afstand en transportwijze van de belangrijkste gekochte goederen. Well-to-wheel emissiefactoren zijn afkomstig van ADEME Bilan GES. Transportgerelateerde emissies voor gekochte diensten worden verondersteld inbegrepen te zijn in scope 3 categorie 1.

Scope 3.5 – Afval geproduceerd bij activiteiten
Emissies worden berekend per afvaltype, waarbij activiteitsgegevens en verwerkingsmethoden worden verstrekt door afvalverwerkingsbedrijven. Emissiefactoren zijn afkomstig van ADEME Bilan GES.

Scope 3.6 – Zakelijk reisverkeer
Emissies van zakelijk reisverkeer worden berekend via de afstand-gebaseerde methode. Afstanden voor zakelijk reisverkeer worden geschat of verkregen via reisbureaus, en transportwijzen worden verzameld via factuurgegevens. Well-to-wheel emissiefactoren zijn afkomstig van ADEME Bilan GES (incl. radiative forcing).

Scope 3.7 – Woon-werkverkeer van medewerkers
Emissies voor woon-werkverkeer van medewerkers worden berekend via de afstand-gebaseerde methode. Totale afstand woon-werkverkeer en transportwijze worden geschat op basis van HR-gegevens. Well-to-wheel emissiefactoren zijn afkomstig van ADEME Bilan GES. Woon-werkverkeer met bedrijfswagens wordt uitgesloten om dubbele telling met scope 1 en 2-emissies te vermijden.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Scope 3.8 – Upstream geleasede activa
Emissies voor upstream geleasede activa zijn gerelateerd aan geleasede kantoorruimtes waar de Groep Ethias geen operationele controle over heeft. Emissies worden berekend via de gemiddelde datamethode. Energieverbruik wordt geschat op basis van oppervlakte of verkregen via gebouwbeheerders. Emissiefactoren (directe scope 1+2-emissies) zijn afkomstig van ADEME Bilan GES Online of de PCAF European Buildings emissiefactorendatabase.

Scope 3.13 – Downstream geleasede activa
Emissies voor downstream geleasede activa zijn gerelateerd aan gebouwen in investeringsvastgoed die eigendom zijn van de Groep Ethias en geleasede voertuigen aan derden:

Beleggingsvastgoed**:** Indien beschikbaar, zijn de scope 1- en 2-emissies gebaseerd op metingen van het energieverbruik van de gebouwen. Indien deze gegevens niet beschikbaar zijn, worden de scope 1- en 2-emissies tijdens de gebruiksfase berekend volgens de methode van gemiddelde gegevens. Emissies worden geschat op basis van locatie, type en oppervlakte van gebouwen. Emissiefactoren zijn afkomstig uit gebouwspecifieke gegevens (LCA, EPC), externe databronnen en de PCAF European Buildings emissiefactorendatabase.

Geleasede voertuigen (alleen EV's): scope 2-emissies tijdens gebruiksfase worden berekend via:

- De activaspecifieke methode, waarbij gegevens over het elektriciteitsverbruik beschikbaar zijn. De gemiddelde emissiefactoren van het net zijn afkomstig van het AIB (laatst beschikbare jaar).

- De gemiddelde datamethode in andere gevallen. Het elektriciteitsverbruik wordt geschat op basis van de contractuele afstand en het WLTP gemiddeld verbruik dat specifiek is voor het voertuig. De gemiddelde emissiefactoren van het net zijn afkomstig van het AIB (laatst beschikbare jaar).

Scope 3.15 – Investeringen
Emissies in categorie 3.15 komen overeen met gefinancierde emissies, berekend volgens de PCAF-methodologie en betreffen de investeringsportefeuille van Ethias nv als verzekeringsonderneming.

Categorie 3.15 wordt intern berekend door het departement Asset Management van Ethias nv op basis van informatie verstrekt door dataleverancier MSCI. MSCI verzamelt deze gegevens uit publiek beschikbare bronnen bij de respectieve emittenten of op basis van informatie die ze rechtstreeks ontvangt van de dochterondernemingen van de groep. De dataset dekt 83% van de investeringsportefeuille van Ethias nv. Om een dekking van 100% te bereiken, werd een schatting gemaakt op basis van de portefeuilleallocatie van de resterende activa (17%), waarbij een sectorieel gemiddelde werd toegepast op basis van de MSCI-gegevens via de NACE-codes. Voor verdere details, zie het hoofdstuk over verantwoord investeren.

De consolidatieoefening is erop gericht dubbele tellingen te vermijden door eliminaties uit te voeren volgens een interne verdeelsleutel.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Intensiteit van de broeikasgasemissies (E1-6)

tCO2eq/M€	2025	2024	Y-to-Y Evolution
Totale broeikasgasemissies (locatiegebaseerd) per netto-opbrengst	771,35	842,30	-8%
Totale broeikasgasemissies (marktgebaseerd) per netto-opbrengst	771,04	841,94	-8%

De berekeningsmethodologie voor de indicator “Intensiteit van de broeikasgasemissies” werd aangepast om het activiteitsvolume van de Groep Ethias beter weer te geven. In 2024 bestond de noemer van de indicator uit de verzekeringsinkomsten (bruto uitgegeven premies). Vanaf 2025 omvatt de noemer ook de omzet uit de niet-verzekeringsactiviteiten van de Groep. Hij wordt berekend volgens het onderstaande boekhoudkundige principe.

Relatie tussen intensiteit van de broeikasgasemissies en financiële informatie (E1-6)

M€	2025	2024	Y-to-Y Evolution
Totale netto-opbrengsten (jaarrekening)	4.369	4.071	7%
Netto-opbrengsten gebruikt voor berekening van broeikasgasintensiteit	4.369	4.071	7%
Netto-opbrengsten (andere)	0	0	

Boekhoudkundige principes

Broeikasgasintensiteit, locatiegebaseerd en marktgebaseerd: De broeikasintensiteit is gebaseerd op de totale broeikasgasemissies (locatiegebaseerd en marktgebaseerd) in tCO2e gedeeld door het activiteitsvolume van de Groep. Het activiteitsvolume wordt gedefinieerd als de som van de door Ethias nv uitgegeven brutopremies en de omzet van de dochterondernemingen.

Biogene CO2-emissies (E1-6)

tCO2eq	2025	2024	Y-to-Y Evolution
Biogene CO2-emissies van de verbranding of biodegradatie van biomassa afzonderlijk van de scope 1-emissies	358,06	454,97	-21%
Biogene CO2-emissies van de verbranding of biodegradatie van biomassa afzonderlijk van de scope 1-emissies	0	0	
Biogene CO2-emissies afkomstig van verbranding of biodegradatie van biomassa die binnen haar waardeketen plaatsvinden, upstream en downstream, apart van de bruto scope 3-emissies	0	0	

Boekhoudkundige principes

Biogene CO2-emissies: de gebruikte emissiefactoren sluiten biogene CO2-emissies uit, zoals vereist door het GHG-protocol.

Voor scope 1 wordt een berekening van biogene CO2-emissies gegeven op basis van de verplichte bijmenging van biobrandstoffen. Voor scope 2 & 3 zijn er geen gegevens beschikbaar om deze emissies te schatten. Gezien de waardeketens van de Groep Ethias zijn deze elementen niet relevant.

Contractuele instrumenten (E1-6)

	2025	2024	Y-to-Y Evolution
Percentage contractuele instrumenten met betrekking tot scope 2-emissies	87,63%	92,49%	-4,87%
Percentage marktgebaseerde scope 2-emissies gekoppeld aan elektriciteit die als bundel is aangekocht met contractuele instrumenten	100,00%	100,00%	0,00%

Boekhoudkundige principes

Contractuele instrumenten die worden gebruikt voor de verkoop en aankoop van pakketten energie-attributencertificaten met betrekking tot de broeikasgasemissies van Scope 2: alle aangekochte elektriciteit die als hernieuwbaar wordt beschouwd, wordt door de Groep Ethias aangekocht via een groen tarief (met geïntegreerde Europese garanties van oorsprong).

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Primaire data (E1-6)

	2025	2024	Y-to-Y Evolution
Percentage van scope 3-emissies berekend aan de hand van primaire data	0,61%	0,21%	0,41%

Boekhoudkundige principes

Primaire data: Ethias volgt de GHG Protocol Scope 3 Guidance om te bepalen welke gegevens als primaire data worden beschouwd. Primaire data wordt gedefinieerd als gegevens afkomstig van specifieke activiteiten binnen de waardeketen van de onderneming. De definitie van primaire data is afhankelijk van de categorie in het GHG Protocol, het type activiteitsgegevens en de wijze waarop de gegevens zijn verkregen.

6.5.1.10 Broeikasgasverwijderingen en projecten voor broeikasgasmitigatie gefinancierd uit carbon credits

In 2025 heeft de Groep Ethias geen koolstofkredieten (carbon credits) gekocht of verkocht om haar emissies te compenseren of projecten ter vermindering van broeikasgassen te ondersteunen.

6.5.1.11 Interne koolstofprijsstelling

In 2025 heeft de Groep Ethias geen intern koolstofprijssysteem ingevoerd. Momenteel loopt er geen initiatief om een dergelijk mechanisme te implementeren, en er is geen concreet plan om dit in de nabije toekomst in te voeren.

6.5.1.12 Verwachte financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en van potentiële klimaatgerelateerde kansen

Ethias heeft verschillende materiële risico's geïdentificeerd waarvoor een blootstellingsanalyse werd uitgevoerd, zoals beschreven in hoofdstuk 6.5.1.4 "Beschrijving van de processen om materiële klimaatimpacts, -risico's en -kansen in kaart te brengen en te analyseren". Dit hoofdstuk beschrijft hoe de impact van materiële fysieke en transitierisico's op de financiële positie en prestaties van de groep werd beoordeeld.

Impact van fysieke risico's op de verzekeringsportefeuille Niet-Leven

De blootstelling van de B2B- en B2C-portefeuilles aan fysieke klimaatrisico's werd beoordeeld volgens drie niveaus van mondiale opwarming: +1,2°C, +1,5°C en +2°C ten opzichte van het pre-industriële niveau. Deze komen respectievelijk overeen met de kortetermijnhorizon (huidig klimaat), de middellangetermijnhorizon (2030) en de langetermijnhorizon (2045) en weerspiegelen plausibele opwarmingstrajecten op basis van de huidige beleidsaannames. De gedetailleerde methodologie voor de blootstellingsanalyse wordt toegelicht in hoofdstuk 6.5.1.3 "Beschrijving van de processen om materiële klimaatimpacts, -risico's en -kansen in kaart te brengen en te analyseren".

De beoordeling van de verwachte financiële effecten richtte zich op overstromingen en stormwinden aangezien deze in België verantwoordelijk zijn voor het grootste deel van de klimaatgerelateerde schadegevallen. Zoals uiteengezet in hoofdstuk 6.5.1.3 "Beschrijving van de processen om materiële klimaatimpacts, -risico's en -kansen in kaart te brengen en te analyseren", werden de andere gevaren uitsluitend in termen van blootstelling geanalyseerd en niet vertaald naar ramingen van financiële verliezen.

Methodologie

De financiële impact werd gekwantificeerd voor directe fysieke schade aan gebouwen met behulp van risicospecifieke schadefuncties, gekalibreerd op basis van Belgische gebouwtypologieën.

Voor stormwinden werd de CLIMAAX-methodologie toegepast en aangepast om rekening te houden met de kenmerken van de Belgische bouwpraktijk. Voor de B2C- en B2B-portefeuilles werden verschillende combinaties van gebouwtypes gebruikt om rekening te houden met verschillen in kwetsbaarheid.

Voor overstromingen werden diepte-schadefuncties gebruikt om de schade te ramen in functie van de overstromingsdiepte. Voor B2C-activa werd een Belgische residentiële schadecurve toegepast terwijl voor B2B-activa een portefeuillegewogen samengestelde curve werd ontwikkeld op basis van de verdeling van de verzekerde gebouwtypes.

De verliezen werden geraamd voor terugkeerperioden van 5 tot 1.000 jaar en vervolgens geaggregeerd met behulp van overschrijdingskansverdelingen om een gemiddeld jaarlijks verlies (Average Annual Loss - AAL) te berekenen. Deze oefening werd voor elk opwarmingsniveau herhaald om de evolutie van de intensiteit van de gevaren en de daarmee samenhangende schade in het kader van klimaatverandering te kunnen analyseren.

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Er wordt erkend dat de schadefuncties mogelijk niet volledig de kenmerken van het verzekerde gebouwenbestand weerspiegelen. Daarom werd een kalibratiestap uitgevoerd om de consistentie tussen gemodelleerde verliezen en de waargenomen schade-ervaring te waarborgen, door de ratio AAL (Average Annual Loss) / TIV (Total Insured Value) onder huidige klimaatomstandigheden te schalen naar de ratio's die worden gebruikt in het tariferingmodel van Ethias. Deze gekalibreerde functies werden vervolgens ongewijzigd toegepast op de toekomstige opwarmingstrajecten (1,5°C en 2°C).

Limieten

De beoordeling is onderhevig aan verschillende beperkingen, die hieronder worden toegelicht.

- Kwetsbaarheids- en schadefuncties weerspiegelen een gemiddeld gedrag en zijn niet activaspecifiek[2].
- De kalibratie van kwetsbaarheid is afhankelijk van historische schadegegevens[3].
- De financiële impact wordt gemodelleerd via vereenvoudigde schadepaden en onafhankelijkheidsaannames[4].
- Aanpassingsmaatregelen en beleidsreacties worden niet expliciet gemodelleerd[5].

Belangrijkste resultaten

De B2C- en B2B-portefeuilles zijn geografisch gespreid over België, met een hogere concentratie in Luik, Henegouwen, Antwerpen en Brussel. Luik en Henegouwen vertonen in alle scenario's de hoogste verwachte absolute impact van stormwinden. Wat overstromingen betreft, worden de hoogste verwachte verliezen vastgesteld in Luik en Namen, met toenemende impact op lange termijn.

Voor de vastgoedportefeuille (34 activa) werden twee gebouwen geïdentificeerd die blootgesteld zijn aan een materieel fysiek risico, gedefinieerd als een hoge blootstelling aan overstromingen of stormwinden in minstens één scenario. Beide activa bevinden zich in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en zijn in alle scenario's sterk blootgesteld aan overstromingen.

Impact van transitierisico's op de beleggingsportefeuille

De impact van transitierisico's op de waardering van activa werd beoordeeld aan de hand van de Climate Value at Risk-indicator (Climate VaR) van de MSCI-tool.

De beoordeling met deze tool bestrijkt 39% van de portefeuille, zoals beschreven in hoofdstuk 6.5.1.3.

Het Climate VaR-model is een prospectief kwantitatief model dat de huidige waarde van toekomstige kosten en baten onder verschillende transitiescenario's berekent, zoals toegelicht in hoofdstuk 6.5.1.3.



© MSCI

2 De schadecurves zijn generieke, op engineering gebaseerde functies die de heterogeniteit van Belgische gebouwen (materialen, onderhoudstoestand, architecturale kenmerken) niet volledig kunnen weergeven. Specifieke effecten zoals contaminatie, schimmelvorming, mechanische of elektrische defecten of ondergrondse structuren (bij overstromingen), evenals schade door rondvliegend puin of dakschade (bij storm), worden niet expliciet gemodelleerd. De toewijzing per gebouwtype is gedeeltelijk gebaseerd op aannames wanneer gegevens op activaniveau ontbreken, wat kan leiden tot benaderingsfouten.

3 De kwetsbaarheidscurves worden geschaald zodat de gemodelleerde AAL/TIV-ratio's onder het huidige klimaat aansluiten bij de langetermijngemiddelden van de tariferingsmodellen van Ethias. Dit veronderstelt impliciet dat de historische schade-ervaring representatief is voor de huidige en toekomstige kwetsbaarheid, en dat aangiftepraktijken en verzekerde risico's in de tijd stabiel zijn gebleven. Hoewel deze kalibratie het realisme op portefeuilleniveau verbetert, kan zij zeldzame of opkomende schadepatronen onderver-tegenwoordigen.

4 De AAL-waarden worden berekend op basis van verliezen over verschillende terugkeerperioden met behulp van trapeziumvormige numerieke integratie, waarbij een lineair gedrag tussen intensiteitspunten wordt verondersteld. Schade door storm en overstromingen wordt behandeld als onafhankelijke gevaren, hoewel reële gebeurtenissen gecombineerde of cascaderende effecten kunnen hebben.

5 De beoordeling houdt geen rekening met mogelijke toekomstige adaptatiemaatregelen zoals strengere bouwnormen, overstromingsbescherming, verbeterde drainage of natuurgebaseerde oplossingen. Er wordt dus aangenomen dat de huidige blootstelling en kwetsbaarheid in de toekomst blijven bestaan, wat kan leiden tot een overschatting van het risico in gebieden die zich waarschijnlijk zullen aanpassen en tot een onderschatting van het risico waar aanpassing achterblijft.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De Climate VaR houdt rekening met zowel beleidsrisico's (door de directe en indirecte kosten van klimaatregelgeving voor ondernemingen te kwantificeren via een theoretische koolstofbelasting) als technologische opportuniteiten (door bijkomende winsten te integreren die voortvloeien uit de ontwikkeling van nieuwe technologieën ter ondersteuning van de transitie naar een koolstofarme economie). Het model berekent vervolgens de impact van het scenario op de ondernemingswaarde en dus op de waardering van individuele effecten. Dit volledig kwantitatieve model biedt een diepgaand inzicht in hoe klimaatverandering de waardering van ondernemingen kan beïnvloeden.

Het model gaat ervan uit dat het merendeel van de transitiekosten zich vóór 2050 voordoet, wat overeenkomt met de voltooiing van de meeste transitie-inspanningen. Kosten na 2050 worden daarbij op nul verdisconteerd. Deze cijfers weerspiegelen de huidige economische projecties en scenarioaannames. Zoals bij alle prospectieve modellen hangen de resultaten af van de onderliggende aannames over bedrijfsstrategieën, technologische ontwikkelingen en macro-economische variabelen.

Bij vergelijking van 2024 met 2023 tonen de resultaten een gunstige evolutie in één scenario (Onordelijk 2°C) terwijl de evolutie in de drie andere scenario's ongunstig is. De totale impact op de economische waarde van de portefeuille blijft lager dan 10%.

Variaties in de Climate VaR kunnen worden verklaard door verschillende belangrijke factoren, waaronder:

- De samenstelling van de portefeuille en transparantie van gegevens: Wijzigingen in de effectenportefeuille, zoals de activaspreiding, de samenstelling van de emittenten en de beschikbaarheid van meer volledige informatie over emittenten, kunnen de risicobeoordeling beïnvloeden.
- Vooruitgang in ESG-praktijken van emittenten: Verbeteringen in de milieu-, sociale en governance-strategieën (ESG) van emittenten kunnen hun klimaatrisicoprofiel beïnvloeden en daardoor ook de totale Climate VaR-berekeningen.
- Methodologische verbeteringen in het Climate VaR-model van MSCI: Updates van de MSCI-tool, waaronder verbeteringen in risicomodellering, dataverrijking en scenarioanalyse, kunnen leiden tot variaties in de Climate VaR-ramingen.

6.5.2 Europese Taxonomie

6.5.2.1 Schadeverzekeringsactiviteiten die in aanmerking komen voor en in overeenstemming zijn met de Europese taxonomie

Op 31/12/2025 zijn de activiteiten Niet-Leven van Ethias die in aanmerking komen voor de Europese taxonomie (Verordening (EU) 2020/852) de activiteiten die kunnen bijdragen aan de verwezenlijking van de volgende milieudoelstelling: de aanpassing aan de klimaatverandering.

De onderschrijvingsactiviteiten Niet-Leven van Ethias die voor de Europese taxonomie in aanmerking komen, zijn die activiteiten waarvan de uitgegeven premies in het boekjaar 2025 een dekkingscomponent bevatten die verband houdt met de klimaatverandering, zoals bepaald in artikel 10.1 van de Taxonomy Complementary Climate Delegated Act.

Om het incassobedrag voor deze activiteiten te bepalen heeft Ethias verzekeringspremies geselecteerd uit de volgende boekhoudkundige categorieën (LoB Solvabiliteit II): "Brand en overige schade", "Maritiem, luchtvaart en transport" en "Motorrijtuigen overige klassen". Deze selectie is in overeenstemming met de lijst die is opgesteld voor verzekeringsdiensten in Verordening (EU) 2021/2139.

Alleen de premiegedeeltes die verband houden met klimaatrisico's zijn in aanmerking genomen bij de berekening van de geschiktheid van de schadeverzekeringsactiviteiten, om een vergelijkbare basis te hebben met de bedragen die in aanmerking zullen worden genomen in de indicatoren voor de afstemming.

- De tak "Brand en overige schade" omvat het incasso van Brand en Alle Risico's. Het is het deel Natuurrampen van deze premies dat in aanmerking werd genomen.
- De tak "Maritiem, luchtvaart en transport" omvat het incasso van de transportdekkingen. Het kan echter niet in aanmerking worden genomen omdat het niet mogelijk is om het deel van de premie te identificeren dat verband houdt met de Climate related perils (klimaatgerelateerde gevaren).
- De tak "Motorrijtuigen overige klassen" omvat het incasso van de automobieldekkingen, met uitzondering van Burgerlijke Aansprakelijkheid. In 2025 is det deel van de uitgaven van Ethias die verband houden met Climate related perils 0,57%. Het incasso dat in deze tak in aanmerking wordt genomen stemt dus overeen met dit percentage.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De onderschrijvingsactiviteiten Niet-Leven van Ethias die afgestemd zijn op de Europese taxonomie zijn activiteiten die substantieel bijdragen aan de milieudoelstelling van adaptatie aan klimaatverandering. Het betreft dus de premies die in het boekjaar 2025 zijn uitgegeven en die een afdekkingscomponent bevatten die gekoppeld is aan klimaatverandering zoals gedefinieerd in artikel 10.1 van de Taxonomy Complementary Climate Delegated Act en die voldoen aan alle kwalitatieve RTS-criteria.

Voor het boekjaar 2025 (zie tabel hieronder) is het moeilijk om de naleving van de kwalitatieve criteria te valideren, vooral met betrekking tot de vereiste "predictieve impact" van de Climate related perils (forward looking). Ethias boekt vooruitgang bij het verzamelen van de gegevens die nodig zijn voor de berekening van de cijfers die geacht worden in overeenstemming te zijn met de Europese taxonomie voor de volgende boekjaren.

Template: De verzekerings-KPI voor schadeverzekerings- en schadeherverzekeringsondernemingen

	Substantiële bijdrage aan de adaptatie aan klimaatverandering			GEAD (Geen ernstige afbreuk doen aan)					
Economische activiteiten (1)	**Absolute premies, jaar 2025 (2)**	**Aandeel premies, jaar 2025 (3)**	**Aandeel premies, jaar 2024 (4)**	**Klimaatmitigatie (5)**	**Water en mariene hulpbronnen (6)**	**Circulaire economie (7)**	**Verontreiniging (8)**	**Biodiversiteit en ecosystemen (9)**	**Minimumgaranties (10)**
	Valuta	**%**	**%**	**JA/NEE**	**JA/NEE**	**JA/NEE**	**JA/NEE**	**JA/NEE**	**JA/NEE**
A.1. Op taxonomie afgestemde schadeverzekerings -en schadeherverzekeringsactiviteiten (ecologische duurzaam)	0	0	0	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT
A.1.1 Waarvan herverzekerd	**0**	**0**	**0**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**
A.1.2. Waarvan afkomstig uit herverzekeringsactiviteiten	**0**	**0**	**0**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**
A.1.2.1. Waarvan herverzekerd (retrocessie)	**0**	**0**	**0**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**	**NVT**
A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame schadeverzekerings- en schadeherverzekeringsactiviteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten)	38.368.999,71	2,01%	2,23%						
B. Niet voor de taxonomie in aanmerking komende schadeverzekerings- en schadeherverzekeringsactiviteiten	1.871.572.785,22	97,99%	97,77%						
Totaal (A.1 + A.2 + B)	**1.909.941.784,93**	**100%**	**100%**						

Boekhoudkundige principes

Om te bepalen welk deel van de premies van de LoB "Motorrijtuigen overige klassen" verband houdt met klimaatrisico's hanteert Ethias een proxy gebaseerd op de schadegevallen als gevolg van klimaatgebeurtenissen van het voorgaande jaar. Voor de CSRD-cijfers 2026 (gebaseerd op 2025) zijn daarom de waarden van 2024 gebruikt aangezien deze het meest volledige beeld bieden.

Het model voor de KPI's van verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen is alleen van toepassing op Ethias nv.

6. DUURZAAMHEID

6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.5.2.2 Beleggingen die in aanmerking komen en in overeenstemming zijn met de Europese taxonomie

De door de KPI's van de Europese taxonomie bestreken activa zijn alle activa onder beheer bij Ethias nv:

- vóór toepassing van het transparantieprincipe op fondsen en participaties,
- rekening houdend met beleggingen waarbij het risico wordt gedragen door de verzekerden,
- zonder rekening te houden met investeringen van een van de volgende types:
  - beleggingen in overheidsentiteiten,
  - activa in de vorm van cash, vorderingen of voorzieningen.

De KPI's eind 2025 zijn vergelijkbaar met die eind 2024, met een lichte stijging van de in aanmerking komende en in overeenstemming zijnde uitstaande bedragen.

De in overeenstemming zijnde posities hebben voornamelijk betrekking op nutsbedrijven (elektriciteit), transport, banken en REIT's.

Ethias heeft, conform de wettelijke richtlijnen, informatie verkregen over de taxonomie-geschiktheid en de overeenstemming van haar beleggingen via de officiële KPI's van de Europese taxonomie van onderliggende emittenten, of, als deze niet publiek beschikbaar is, via proxy's, dit alles verstrekt door haar belangrijkste ESG-dataleverancier, met name MSCI.

De informatie wordt gerapporteerd overeenkomstig het door de EU verstrekte model in bijlage X bij VERORDENING (EU) 2021/2178 van 6 juli 2021, zoals gewijzigd bij:

A de gedelegeerde verordening (EU) 2022/1214 van 9 maart 2022,
B de gedelegeerde verordening (EU) 2023/2486 van 27 juni 2023.

Deze KPI's bieden een diepgaande analyse van de economische activiteiten van bedrijven en de manier waarop ze werken, om te controleren of deze activiteiten zijn opgenomen in de Europese taxonomie en dus in aanmerking komen. Activiteiten komen in aanmerking als de ondernemingen hebben kunnen aantonen dat ze een substantiële bijdrage leveren aan een of meer van deze activiteiten en tegelijk geen schade toebrengen aan de overige milieudoelstellingen en de sociale minimumwaarborgen van de Europese taxonomie in acht nemen.

Bij het afstemmen van investeringen op de EU-taxonomie past Ethias systematisch een kader toe dat dubbeltellingen voorkomt en stakeholders een duidelijk en controleerbaar overzicht geeft van haar bijdragen aan de 6 doelstellingen. Elke belegging wordt beoordeeld op basis van de doelstellingen waaraan deze bijdraagt. Wanneer een belegging intrinsiek beide doelstellingen ondersteunt, geeft Ethias de bijdragen weer in de uitsplitsing van de KPI's voor algemene afstemming van het omzetcijfer en de beleggingsuitgaven.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Template: Het aandeel van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde activiteiten in verhouding tot de totale beleggingen

De gewogen gemiddelde waarde van alle beleggingen van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten, **in verhouding tot de waarde van de totale d**oor de KPI bestreken activa, met daaruit voortvloeiende wegingsfactoren voor beleggingen in ondernemingen zoals hieronder		De gewogen gemiddelde waarde van alle beleggingen van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten, met daaruit voortvloeiende wegingsfactoren voor beleggingen in ondernemingen zoals hieronder:	
Op omzet gebaseerd:	**2,58%**	Op omzet gebaseerd:	**€ 297.880.827**
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**3,19%**	Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**€ 368.491.523**
Het percentage door de KPI bestreken activa in verhouding tot de totale beleggingen van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen (totaal activa onder beheer). Met uitzondering van beleggingen in overheidsentiteiten.		De monetaire waarde van door de KPI bestreken activa. Met uitzondering van beleggingen in overheidsentiteiten.	
Bestreken aandeel:	**61,18%**	Bestreken aandeel:	**€ 11.540.872.730**

Aanvullende rapportages: uitsplitsing van de noemer van de KPI			
Het percentage derivaten in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa.	**-0,31%**	De waarde in geldbedragen van derivaten:	**-35.998.063 €**
Het aandeel van **blootstellingen aan financiële en niet-financiële ondernemingen die niet aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU** zijn onderworpen, in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van **blootstellingen met betrekking tot financiële en niet-financiële ondernemingen die niet aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen:**	
Voor niet-financiële ondernemingen:	**27,88%**	Voor niet-financiële ondernemingen:	**€ 3.218.120.935**
Voor financiële ondernemingen:	**32,35%**	Voor financiële ondernemingen:	**€ 3.733.729.133**
Het aandeel van **blootstellingen aan financiële en niet-financiële ondernemingen uit niet-EU-landen, die niet aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen**, in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van **blootstellingen met betrekking tot financiële en niet-financiële ondernemingen uit niet-EU-landen die niet aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen:**	
Voor niet-financiële ondernemingen:	**4,66%**	Voor niet-financiële ondernemingen:	**€ 537.772.753**
Voor financiële ondernemingen:	**0,00%**	Voor financiële ondernemingen:	**€ 48,456**
Het aandeel van **blootstellingen aan financiële en niet-financiële ondernemingen die aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen**, in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van **blootstellingen met betrekking tot financiële en niet-financiële ondernemingen die aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen:**	
Voor niet-financiële ondernemingen:	**18,88%**	Voor niet-financiële ondernemingen:	**€ 2.179.323.332**
Voor financiële ondernemingen:	**8,84%**	Voor financiële ondernemingen:	**€ 1.020.333.571**
Het aandeel van **blootstellingen aan andere tegenpartijen en activa** in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:	**6,63%**	Waarde van **blootstellingen aan andere tegenpartijen en activa:**	**765.457.946 €**
Het aandeel van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met uitzondering van beleggingen die worden aangehouden voor levensverzekeringsovereenkomsten **waarbij het beleggingsrisico door de polishouders wordt gedragen:**	**78,06%**	De waarde van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met uitzondering van beleggingen die worden aangehouden voor levensverzekerings-overeenkomsten **waarbij het beleggingsrisico door de polishouders wordt gedragen:**	**9.008.798.450 €**
De waarde van alle beleggingen die **niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten** financieren, in verhouding tot de waarde van de totale door de KPI bestreken activa:	**91,45%**	De waarde van alle beleggingen die **niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten** financieren:	**10.554.215.627 €**
De waarde van alle beleggingen die economische activiteiten financieren die voor de taxonomie in aanmerking komen, **doch niet op de taxonomie zijn afgestemd** in verhouding tot de waarde van de totale door de KPI bestreken activa:	**5,97%**	De waarde van alle beleggingen die voor de taxonomie in aanmerking komend, **doch niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten** financieren:	**688.776.275€**

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Aanvullende rapportages: uitsplitsing van de teller van de KPI

Het aandeel van **op de taxonomie afgestemde blootstellingen aan financiële en niet-financiële ondernemingen die aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/ EU zijn onderworpen,** in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van **op de taxonomie afgestemde blootstellingen met betrekking tot financiële en niet-financiële ondernemingen die aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/ 34/EU zijn onderworpen:**	
Voor niet-financiële ondernemingen:		**Voor niet-financiële ondernemingen:**	
Op omzet gebaseerd:	**2,31%**	Op omzet gebaseerd:	**€ 266.803.704**
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**2,87%**	Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**€ 331.788.876**
Voor financiële ondernemingen:		**Voor financiële ondernemingen:**	
Op omzet gebaseerd:	**0,27%**	Op omzet gebaseerd:	**€ 31.077.124**
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**0,32%**	Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**€ 36.702.647**
Het aandeel van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met uitzondering van beleggingen die worden aangehouden voor levensverzekeringsovereenkomsten **waarbij het beleggingsrisico door de verzekeringnemers wordt gedragen**, en die gericht zijn op de financiering van of verband houden met economische activiteiten die in overeenstemming zijn met de taxonomie:		De waarde van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met uitzondering van beleggingen die worden aangehouden voor levensverzekeringsovereenkomsten **waarbij het beleggingsrisico door de verzekeringnemers wordt gedragen**, en die gericht zijn op de financiering van of verband houden met economische activiteiten die in overeenstemming zijn met de taxonomie:	
Op omzet gebaseerd:	**2,54%**	Op omzet gebaseerd:	**€ 292.904.106**
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**3,14%**	Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**€ 362.510.753**
Het aandeel van **op de taxonomie afgestemde blootstellingen aan andere tegenpartijen en activa** in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van **op de taxonomie afgestemde blootstellingen aan andere tegenpartijen en activa**, in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:	
Op omzet gebaseerd:	**0,01%**	Op omzet gebaseerd:	**€ 1.225.151**
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**0,01%**	Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	**€ 1.401.781**

Uitsplitsing van de teller van de KPI per milieudoelstelling

Op de taxonomie afgestemde activiteiten – op voorwaarde van een positieve beoordeling voor "geen ernstige afbreuk doen aan" en sociale waarborgen:

(1) Klimaatmitigatie	Omzet:	**2,41%**	**Transitieactiviteiten:**	
			Omzet:	**0,07%**
			CapEx:	**0,46%**
	CapEx:	**3,02%**	**Faciliterende activiteiten:**	
			Omzet:	**1,56%**
			CapEx:	**1,36%**
(2) Klimaatadaptatie	Omzet:	**0,00%**	**Faciliterende activiteiten:**	
			Omzet:	**0,00%**
	CapEx:	**0,08%**	CapEx:	**0,01%**
(3) Duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen	Omzet:	**0,07%**	**Faciliterende activiteiten:**	
			Omzet:	**0,00%**
	CapEx:	**0,08%**	CapEx:	**0,00%**
(4) Transitie naar een circulaire economie	Omzet:	**0,06%**	**Faciliterende activiteiten:**	
			Omzet:	**0,01%**
	CapEx:	**0,03%**	CapEx:	**0,01%**
(5) Preventie en bestrijding van verontreiniging	Omzet:	**0,02%**	**Faciliterende activiteiten:**	
			Omzet:	**0,01%**
	CapEx:	**0,02%**	CapEx:	**0,01%**
(6) Bescherming en herstel biodiversiteit en ecosystemen	Omzet:	**0,00%**	**Faciliterende activiteiten:**	
			Omzet:	**0,00%**
	CapEx:	**0,00%**	CapEx:	**0,00%**

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.5.2.3 Standaardtemplates voor de in artikel 8, leden 6 en 7, bedoelde openbaarmaking - Bijlage XII

De templates die worden gerapporteerd onder Bijlage XII van de Europese Taxonomie zijn gebaseerd op de posities die Ethias nv rapporteert binnen haar investeringsportefeuille. De gerapporteerde cijfers bestrijken zowel mitigatie- als adaptatiemaatregelen. Dit model is alleen van toepassing op Ethias nv voor zover zij de enige entiteit in de groep is met activiteiten zoals vermeld in model 1.

De gerapporteerde informatie is gebaseerd op gegevens van een ESG-dataleverancier (MSCI). Voor de vereisten van Bijlage XII zijn de door MSCI geleverde cijfers en informatie echter beperkt, waardoor ze worden aangevuld met input van interne experts. De gerapporteerde cijfers onderstrepen een voorzichtige aanpak, aangezien er op basis van de door MSCI verstrekte informatie mogelijk sprake is van dubbeltellingen met betrekking tot gegevens over adaptatie aan klimaatverandering en mitigatie van klimaatverandering.

De door de KPI's van de Europese taxonomie bestreken activa zijn alle activa onder beheer bij Ethias nv:

- vóór toepassing van het transparantieprincipe op fondsen en participaties,
- rekening houdend met beleggingen waarbij het risico wordt gedragen door de verzekerden,
- zonder rekening te houden met investeringen van een van de volgende types:
  - beleggingen in overheidsentiteiten,
  - activa in de vorm van cash, vorderingen of voorzieningen.

De informatie wordt gerapporteerd overeenkomstig het door de EU verstrekte template in bijlage XII bij GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2021/2178 VAN DE COMMISSIE van 6 juli 2021, zoals gewijzigd door:

C a. de gedelegeerde verordening (EU) 2022/1214 van 9 maart 2022,
D de gedelegeerde verordening (EU) 2023/2486 van 27 juni 2023.

Template 1 - Activiteiten in verband met kernenergie en fossiel gas

Rij	Activiteiten in verband met kernenergie	
1.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan onderzoek, ontwikkeling, demonstratie en uitrol van innovatieve installaties voor elektriciteitsopwekking die energie produceren uit nucleaire processen met een minimum aan afval van de splijtstofcyclus.	NEEN
2.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw en veilige exploitatie van nieuwe nucleaire installaties voor de productie van elektriciteit of proceswarmte, voor onder meer stadsverwarming of industriële processen zoals de productie van waterstof, alsook verbetering van de veiligheid daarvan, met gebruikmaking van de beste beschikbare technologieën.	NEEN
3.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de veilige exploitatie van bestaande nucleaire installaties die elektriciteit of proceswarmte produceren, voor onder meer stadsverwarming of industriële processen zoals de productie van waterstof uit kernenergie, alsook verbetering van de veiligheid daarvan.	JA
	Activiteiten in verband met fossiel gas	
4.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw of exploitatie van installaties voor elektriciteitsopwekking die elektriciteit produceren uit fossiele gasvormige brandstoffen.	JA
5.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw, renovatie en exploitatie van installaties voor warmte-/koudekrachtkoppeling met behulp van fossiele gasvormige brandstoffen.	NEEN
6.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw, renovatie en exploitatie van installaties voor warmteopwekking die warmte/koude produceren met behulp van fossiele gasvormige brandstoffen.	NEEN

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Template 2 - Op de taxonomie afgestemde economische activiteiten (noemer)

Rij	Economische activiteit	BEDRAG EN AANDEEL (DE INFORMATIE MOET WORDEN GEPRESENTEERD IN GELDBEDRAGEN EN IN PERCENTAGES) OMZETCIJFER						BEDRAG EN AANDEEL (DE INFORMATIE MOET WORDEN GEPRESENTEERD IN GELDBEDRAGEN EN IN PERCENTAGES) CAPEX					
			CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	1,80	0,02%	1,79	0,02%	0,01	0,00%	3,90	0,03%	3,90	0,03%	0	0,00%
4.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	14,64	0,13%	14,64	0,13%	0	0,00%	32,17	0,28%	32,17	0,28%	0	0,00%
5.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	261,80	2,27%	261,58	2,27%	0,21	0,00%	322,20	2,79%	312,95	2,71%	9,25	0,08%
8.	**Totaal toepasselijke KPI**	**278,24**	**2,41%**	**278,01**	**2,41%**	**0,23**	**0,00%**	**358,27**	**3,10%**	**349,02**	**3,02%**	**9,25**	**0,08%**

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Template 3 - Op de taxonomie afgestemde economische activiteiten (teller)

Rij	Economische activiteit	BEDRAG EN AANDEEL (DE INFORMATIE MOET WORDEN GEPRESENTEERD IN GELDBEDRAGEN EN IN PERCENTAGES) OMZETCIJFER						BEDRAG EN AANDEEL (DE INFORMATIE MOET WORDEN GEPRESENTEERD IN GELDBEDRAGEN EN IN PERCENTAGES) CAPEX					
		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	1,80	0,65%	1,79	0,64%	0,01	0,00%	3,90	1,09%	3,90	1,09%	0	0,00%
4.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	14,64	5,26%	14,64	5,26%	0	0,00%	32,17	8,98%	32,17	8,98%	0	0,00%
5.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0,00	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0,00	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7.	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de teller van de toepasselijke KPI	261,80	94,09%	261,58	94,01%	0,21	0,08%	322,20	89,93%	312,95	87,35%	9,25	2,58%
8.	**Totaal bedrag en aandeel van op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de teller van de toepasselijke KPI**	**278,24**	**100,00%**	**278,01**	**99,92%**	**0,23**	**0,08%**	**358,27**	**100,00%**	**349,02**	**97,42%**	**9,25**	**2,58%**

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Template 4 - Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten

Rij	Economische activiteit	BEDRAG EN AANDEEL (DE INFORMATIE MOET WORDEN GEPRESENTEERD IN GELDBEDRAGEN EN IN PERCENTAGES) OMZETCIJFER						BEDRAG EN AANDEEL (DE INFORMATIE MOET WORDEN GEPRESENTEERD IN GELDBEDRAGEN EN IN PERCENTAGES) CAPEX					
			CCM + CCA	Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)			CCM + CCA	Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0	0,00%	0,00	0%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
2.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0	0,00%	0,00	0%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,30	0,00%	0,29	0,00%	0,01	0,00%	0,21	0,00%	0,19	0,00%	0,02	0,00%
4.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	1,94	0,02%	1,94	0,02%	0,00	0,00%	0,77	0,01%	0,77	0,01%	0,00	0,00%
5.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0	0,00%	0,00	0%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
6.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0	0,00%	0,00	0%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
7.	Bedrag en aandeel van andere voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	732,64	6,35%	716,25	6,21%	16,38	0,14%	809,28	7,01%	757,29	6,56%	51,99	0,45%
8.	**Totaal bedrag en aandeel van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI**	**734,88**	**6,37%**	**718,48**	**6,23%**	**16,40**	**0,14%**	**810,27**	**7,02%**	**758,25**	**6,57%**	**52,01**	**0,45%**

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Template 5 - Niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten

Rij	Economische activiteit	OMZETCIJFER		CAPEX	
		Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de in rij 1 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0%	0,00	0%
2.	Bedrag en aandeel van de in rij 2 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0%	0,00	0%
3.	Bedrag en aandeel van de in rij 3 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	4,18	0,04%	2,17	0,02%
4.	Bedrag en aandeel van de in rij 4 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	80,03	0,69%	63,67	0,55%
5.	Bedrag en aandeel van de in rij 5 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0%	0,00	0%
6.	Bedrag en aandeel van de in rij 6 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0,00	0%	0,00	0%
7.	Bedrag en aandeel van andere niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	10.443,55	90,49%	10.306,50	89,30%
8.	**Totaal bedrag en aandeel van niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI**	**10.527,76**	**91,22%**	**10.372,34**	**89,87%**

6. DUURZAAMHEID

6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.5.2.4 Templates voor de KPI's van niet-financiële ondernemingen

In overeenstemming met de Europese verordening over de Groene Taxonomie heeft de NRB Groep het in aanmerking komen en de afstemming van haar verschillende activiteiten geanalyseerd.

Analyse van het in aanmerking komen
Op basis van de verschillende activiteiten binnen NRB en haar dochterondernemingen werden de volgende activiteiten geïdentificeerd als voor de taxonomie in aanmerking komend:

- Data processing, hosting and related activities" (bijdragend aan de doelstellingen inzake klimaatadaptatie en klimaatmitigatie)
- Provision of IT/OT data-driven solutions" (bijdragend aan de doelstelling inzake circulaire economie)
- Computer programming, consultancy and related activities" (bijdragend aan de doelstelling inzake klimaatadaptatie).

Analyse van de afstemming
Voor elke in aanmerking komende activiteit heeft de Groep NRB de technische criteria geanalyseerd die zijn vastgelegd in de gedelegeerde handelingen voor uitvoering van de Europese Taxonomie. In dit stadium voldoet de Groep NRB niet aan de verschillende technische criteria. Bijgevolg rapporteert de groep geen activiteiten als zijnde afgestemd op de Taxonomie in 2025.

Berekeningen van de indicatoren
Omzet
Rekening houdend met de geconsolideerde omzet die de groep rapporteert, wordt enkel de omzet van de entiteiten INK en Servantes beschouwd als "niet in aanmerking komend". De omzet van de andere entiteiten houdt namelijk verband met een van de 3 bovenvermelde in aanmerking komende activiteiten. 99,5% van de omzet komt dus in aanmerking, maar is niet afgestemd. De totale gerapporteerde omzet komt overeen met de geconsolideerde omzet die wordt gerapporteerd in de geconsolideerde jaarrekening van de NRB Groep.

CapEx
De Groep NRB heeft een analyse gemaakt van alle nieuwe investeringen toegewezen aan de geconsolideerde materiële en immateriële vaste activa. In dit verband heeft 87,8% van de acquisities in het boekjaar 2025 betrekking op in aanmerking komende activiteiten, d.w.z. investeringen in verband met de verschillende bovengenoemde activiteiten.

OpEx
Volgens de gedelegeerde handeling met betrekking tot de inhoud van de rapportering hebben de in beschouwing genomen operationele uitgaven betrekking op de processen die verband houden met de in aanmerking komende activiteiten en de niet-gekapitaliseerde kosten voor onderzoek en ontwikkeling (O&O). Hieronder vallen met name de kosten voor maintenance en IT. Al deze uitgaven komen in aanmerking voor de Taxonomie. Deze operationele uitgaven beschouwd in het kader van de Europese Taxonomie vertegenwoordigen 5,9% van de totale operationele uitgaven die de Groep rapporteert in haar geconsolideerde jaarrekening.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Template: Aandeel omzet uit producten of diensten die verband houden met op taxonomie afgestemde economische activiteiten

Boekjaar 2025			Jaar	Criteria inzake substantiële bijdrage						GEAD-criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
Economische activiteiten (1)	Code (2)	Omzet (3)	Aandeel omzet, jaar 2025 (4)	Klimaatmitigatie (5)	Klimaatadaptatie (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Klimaatmitigatie (11)	Klimaatadaptatie (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)	Minimumgaranties (17)	Aandeel van op taxonomie afgestemde (A.1) of ervoor in aanmerking komende (A.2.) omzet, jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	Categorie transitie- ondersteunende activiteit (20)
Tekst		Valuta	%	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	%	F	T
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd)																			
-		0,00	0,00%	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	0%		
Omzet ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) (A,1)		**0,00**	**0,00%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**		
Waarvan faciliterend		**0,00**	**0,00%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**	**F**	
Waarvan transitieondersteunend		**0,00**	**0,00%**	**%**						**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**		**T**
A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten)																			
				JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK										
Levering van IT/OT-datagedreven oplossingen		32.698.803,39	5,07%	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	JA	N/IAK								0%		
Programmering, consultancy en andere IT-activiteiten		445.889.856,77	69,09%	N/IAK	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
Gegevensverwerking, hosting en aanverwante activiteiten		163.510.671,61	25,34%	JA	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
Verwerving en eigendom van gebouwen		0,00	0,00%	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
Omzet van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten) (A.2)		**642.099.331,77**	**99,5%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**								**0%**		
A. Omzet van voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)		**642.099.331,77**	**99,5%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**								**0%**		
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
Omzet niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten		**3.264.635,13**	**0,5%**																
TOTAAL		**645.363.966,90**	**100,00%**																

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Template: Aandeel CapEx uit producten of diensten die verband houden met op taxonomie afgestemde economische activiteiten

Boekjaar 2025			Jaar	Criteria inzake substantiële bijdrage						GEAD-criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
Economische activiteiten (1)	Code (2)	CapEx (3)	Aandeel CapEx, jaar 2025 (4)	Klimaatmitigatie (5)	Klimaatadaptatie (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Klimaatmitigatie (11)	Klimaatadaptatie (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)	Minimumgaranties (17)	Aandeel van op taxonomie afgestemde (A.1) of ervoor in aanmerking komende (A.2.) omzet, jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	Categorie transitie- ondersteunende activiteit (20)
Tekst		Valuta	%	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	%	F	T
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd)																			
-		0,00	0%	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	0%		
CapEx ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) (A.1)		**0,00**	**0%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**		
Waarvan faciliterend		**0,00**	**0%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**	**F**	
Waarvan transitieondersteunend		**0,00**	**0%**	**%**						**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**		**T**
A.2. Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten)																			
				JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK										
Levering van IT/OT-datagedreven oplossingen		809.114,61	5,35%	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	JA	N/IAK								0%		
Programmering, consultancy en andere IT-activiteiten		7.451.254,16	49,22%	N/IAK	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
Gegevensverwerking, hosting en aanverwante activiteiten		5.034.644,36	33,26%	JA	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
Verwerving en eigendom van gebouwen			0%	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
CapEx voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten) (A.2)		**13.295.013,13**	**87,8%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**								**0%**		
A. CapEx van voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)		**13.295.013,13**	**87,8%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**								**0%**		
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
CapEx van niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten		**1.842.433,94**	**12,2%**																
TOTAAL		**15.137.447,07**	**100%**																

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Template: Aandeel OpEx uit producten of diensten die verband houden met op taxonomie afgestemde economische activiteiten

Boekjaar 2025			Jaar	Criteria inzake substantiële bijdrage						GEAD-criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
Economische activiteiten (1)	Code (2)	OpEx (3)	Aandeel OpEx, jaar 2025 (4)	Klimaatmitigatie (5)	Klimaatadaptatie (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Klimaatmitigatie (11)	Klimaatadaptatie (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)	Minimumgaranties (17)	Aandeel van op taxonomie afgestemde (A.1) of ervoor in aanmerking komende (A.2.) omzet, jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	Categorie transitie- ondersteunende activiteit (20)
Tekst		Valuta	%	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	JA/NEE	%	Fz	T
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd)																			
-		0,00	0	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	0%		
OpEx van ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) (A.1)		**0,00**	**0**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**		
Waarvan faciliterend		**0,00**	**0%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**	**F**	
Waarvan transitieondersteunend		**0,00**	**0%**	**%**						**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**JA**	**0%**		**T**
A.2. Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten)																			
				JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK	JA; NEE; N/IAK										
Levering van IT/OT-datagedreven oplossingen		0,00	0%	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	JA	N/IAK								0%		
Programmering, consultancy en andere IT-activiteiten		19.134.184,34	51,74%	N/IAK	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
Gegevensverwerking, hosting en aanverwante activiteiten		17.838.260,43	48,24%	JA	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
Verwerving en eigendom van gebouwen		0,00	0%	JA	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK	N/IAK								0%		
OpEx van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten) (A.2)		**36.972.444,77**	**100%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**								**0%**		
A. OpEx van voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)		**36.972.444,77**	**100%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**	**%**								**0%**		
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																			
OpEx van niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten		**7.670,75**	**0%**																
TOTAAL		**36.980.115,52**	**100%**																

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

SOCIAAL

Eigen personeel | Consumenten en eindgebruikers



Verdeling naar geslacht

Binnen het hoger management

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

SOCIAAL

6.6.1 Eigen personeel 115

6.6.1.1 Belangen en opvattingen van stakeholders 115

6.6.1.2 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel 115

6.6.1.3 Beleid ten aanzien van eigen personeel 116

6.6.1.4 Processen voor overleg met eigen personeel en werknemersvertegenwoordigers over impacts 118

6.6.1.5 Herstelprocessen voor negatieve impacts en kanalen voor werknemers om zorgen kenbaar te maken. 119

6.6.1.6 Acties en benaderingen om materiële impacts op eigen personeel te verminderen, materiële risico's te beheen materiële kansen te benutten, en de doeltreffendheid van deze acties en benaderingen beoordelen 121

6.6.1.7 Doelstellingen voor het beheersen van materiële negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheersen van materiële risico's en kansen voor eigen personeel 122

6.6.1.8 Kenmerken van werknemers in de groep (S1-6) 122

6.6.1.9 CAO-dekkingsgraad en sociale dialoog 124

6.6.1.10 Diversiteit 125

6.6.1.11 Leefbare lonen 129

6.6.1.12 Sociale bescherming 129

6.6.1.13 Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden 129

6.6.1.14 Veiligheid en gezondheid 131

6.6.1.15 Werk-privébalans 133

6.6.1.16 Beloningsmaatstaven 133

6.6.1.17 Incidenten, klachten en ernstige impacts op het gebied van mensenrechten 135

6.6.2 Consumenten en eindgebruikers 136

6.6.2.1 Belangen en opvattingen van stakeholders 136

6.6.2.2 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel 136

6.6.2.3 Beleidslijnen voor consumenten en eindgebruikers 138

6.6.2.4 Processen voor overleg met consumenten en eindgebruikers over impacts 138

6.6.2.5 Procedures om negatieve impacts te verhelpen en kanalen waarmee consumenten en eindgebruikers hun zorgen kenbaar kunnen maken 139

6.6.2.6 Acties en benaderingen om materiële impacts op consumenten en eindgebruikers te verminderen, materiële risico's te beheersen en materiële kansen te benutten, en de doeltreffendheid van deze acties en benaderingen beoordelen 140

6.6.2.7 Doelen voor het beheren van belangrijke negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheren van belangrijke risico's en kansen 141

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.6 SOCIAAL

6.6.1 Eigen personeel

6.6.1.1 Belangen en opvattingen van stakeholders

De medewerkers van de Groep Ethias vormen een essentiële actor onder haar stakeholders. De manier waarop de dialoog met medewerkers wordt georganiseerd, wordt beschreven in hoofdstuk 6.3.2 “Belangen en opvattingen van stakeholders” . Daarnaast wordt in hoofdstuk 4 “Strategische fundamenten van de Groep Ethias” toegelicht hoe hun belangen, standpunten en rechten bijdragen aan de strategische keuzes van Ethias..

6.6.1.2 Materiële impacts, risico’s en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel

De geïdentificeerde impacts, risico’s en kansen (IRO’s) met betrekking tot het eigen personeel zijn de volgende:

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Tijdshorizon	waarde-keten	Afhankelijkheid tussen de IROs
S1 Eigen personeel								
Gelijke behandeling en kansen voor iedereen	Maatregelen tegen geweld en intimidatie op de werkvloer	4_1_I	Beheer en aanpak van geweld en pesterijen op het werk	⊕		LT	Eigen activiteiten	
	Sociale dialoog	4_2_I	Regelmatige en constructieve sociale dialoog	⊕		LT	Eigen activiteiten	
	Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	4_3_I	Ontwikkeling van vaardigheden ter bevordering van kansen op de arbeidsmarkt en carrièreontwikkeling	⊕		LT	Eigen activiteiten	
	Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	4_4_R	Verlies van concurrentievoordeel door veroudering van vaardigheden bij medewerkers		⚠	LT	Eigen activiteiten	4_3_I
	Diversiteit	4_5_I	Bevordering van diversiteit op het werk	⊕		LT	Eigen activiteiten	4_5_I
Arbeids-omstandigheden	Vrijheid van vereniging	5_1_I	Het welzijn van medewerkers verbeteren door rekening te houden met hun belangen binnen de Ondernemingsraad	⊕		MT	Eigen activiteiten	5_1_I
	Arbeidstijd	5_2_I 5_3_O	Nieuwe werkmethoden invoeren om talenten aan te trekken en te behouden	⊕	Kans	LT	Eigen activiteiten Downstream	
	/	5_4_R	Ontevredenheid van werknemers door slechte arbeidsomstandigheden		⚠	LT	Eigen activiteiten	5_1_I
	Leefbare lonen	5_5_R	Ontevredenheid van werknemers door onaangepaste lonen		⚠	LT	Eigen activiteiten	5_1_I
	/	5_6_R	Gebrek aan attractiviteit bij de onderneming door het onvermogen om de werkmethoden aan te passen aan de nieuwe generatie werknemers		⚠	LT	Eigen activiteiten	5_3_I
	Leefbare lonen	5_7_R	Onvermogen om zich als bedrijf te onderscheiden in de war for talent		⚠	LT	Eigen activiteiten	

Impactmaterialiteit: ⊕ Positieve impact ⊖ Negatieve impact Financiële materialiteit: ⚠ Risico Kans Tijdshorizon: KT MT LT Waardeketen: Upstream Eigen activiteiten Downstream

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De reële en potentiële impacts in verband met de medewerkers van de Groep helpt de leidinggevenden van Ethias om de materiële sociale uitdagingen te identificeren die in de strategie moeten worden opgenomen. De opname van duurzaamheid in het strategische plan "Values 29" getuigt van het feit dat er rekening is gehouden met sociale ERO's toen Ethias haar strategie herzag.

De risico's en opportuniteiten met betrekking tot het personeelsbestand van Ethias vloeien logischerwijs voort uit de geïdentificeerde effecten.

De materialiteitsanalyse van Ethias heeft geen belangrijke negatieve impacts aan het licht gebracht met betrekking tot het personeelsbestand van de onderneming.

De belangrijkste positieve impacts hebben uitsluitend betrekking op de medewerkers van de Groep Ethias met een contract van onbepaalde of bepaalde duur. De activiteiten die tot deze positieve impacts leiden, hebben betrekking op de ontwikkeling van een gezonde en zorgzame werkomgeving en sociale werkcultuur, die het welzijn op het werk bevorderen.

De activiteiten van de Groep Ethias brengen geen risico's op dwangarbeid of kinderarbeid met zich mee.

6.6.1.3 Beleid ten aanzien van eigen personeel

Op het vlak van humanresources heeft Ethias de volgende beleidslijnen aangenomen:

- Arbeidsreglement
- Deontologische code (bijlage bij het Arbeidsreglement)
- Wellbeing Charter
- Beleid Diversiteit, Gelijkheid & Inclusie
- Privacy Charter (bijlage bij het Arbeidsreglement)
- Beloningsbeleid
- Gedragscode (algemeen en AM)
- Sociaal-ethische code
- Charter van het recht op deconnectie (NRB)

Naar de tabel MDR-P

De Groep Ethias respecteert de richtlijnen van de Verenigde Naties inzake bedrijven en mensenrechten en de verklaring van de IAO over de fundamentele arbeidsbeginselen en -rechten. Ethias en al haar dochterondernemingen zetten zich resoluut in voor het respecteren en bevorderen van de mensenrechten in al hun activiteiten.

Overzicht van de belangrijkste engagementen van de Groep Ethias op dit gebied:

1. **Respect voor de richtlijnen van de Verenigde Naties:** de Groep Ethias onderschrijft de richtlijnen van de Verenigde Naties inzake bedrijven en mensenrechten (UNGP's), evenals de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) over fundamentele arbeidsrechten en -beginselen.
2. **Non-discriminatie**: het respect voor het principe van non-discriminatie in al zijn vormen is vastgelegd in het Ethisch Charter van de Groep Ethias. Alle gronden van discriminatie, ongeacht hun aard, worden afgedekt door dit non-discriminatiebeleid.
3. **Bescherming van gezondheid en fysieke integriteit:** de Groep Ethias hecht veel belang aan de bescherming van de gezondheid en fysieke integriteit van haar medewerkers en klanten. Dit omvat preventieve acties, adviesverlening, hulpmiddelen, applicaties, opleidingen en preventieve psychologische ondersteuning.
4. **Sociale cohesie en welzijn:** Sociale cohesie en het welzijn van medewerkers zijn absolute prioriteiten voor Ethias. De groep zet in op een dynamische en proactieve interne communicatie om deze cohesie te versterken, zeker nu telewerk medewerkers toelaat meer dan de helft van hun werktijd van thuis uit te werken.
5. **Engagement voor diversiteit en inclusie:** de Groep Ethias bevordert actief diversiteit en inclusie binnen de organisatie. Dit wordt weerspiegeld in haar beleidslijnen en handvesten, zoals het beleid Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie (DE&I) en het Charter Wellbeing, alsook in het Ethisch Charter op groepsniveau.

Deze engagementen tonen de vastberadenheid van Ethias om een respectvolle, inclusieve en veilige werkomgeving te creëren voor al haar medewerkers en klanten.

De beleidslijnen inzake integriteit en ethiek van Ethias nv, evenals haar arbeidsreglement, bevatten specifieke bepalingen ter voorkoming van mensenhandel, gedwongen arbeid en kinderarbeid. Deze beleidslijnen zijn afgestemd op internationaal erkende normen, zoals de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten. Bovendien heeft Ethias maatregelen getroffen om de toekenning van schadeloosstelling te waarborgen en te vergemakkelijken in geval van schendingen van de mensenrechten. Dit omvat procedures voor het behandelen van klachten en het bieden van oplossingen bij mogelijke negatieve impact op mensenrechten. Ethias beschikt ook over een beleid en beheersystemen om arbeidsongevallen te voorkomen. Dit beleid omvat preventieplannen en veiligheidsmaatregelen om de gezondheid en veiligheid van medewerkers te waarborgen.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Bovendien brengt Ethias regelmatig verslag uit over haar beleid en de implementatie ervan, inclusief de manier waarop deze is afgestemd op de VN-richtlijnen inzake mensenrechten (UNGP's). Dit verzekert transparantie en verantwoordelijkheid van Ethias met betrekking tot de verplichtingen van Ethias op het vlak van mensenrechten.

Ethias heeft ook een algemene strategie voor welzijn op het werk ontwikkeld. Die strategie werd omgezet in haar Wellbeing Charter. Een van de fundamenten van dit charter is de naleving van alle wettelijke verplichtingen die door de Belgische wetgever zijn vastgelegd in de wet en de codex voor welzijn op het werk. Veiligheid op het werk is een essentieel pijler van deze strategie en de preventie van arbeidsongevallen is een integraal onderdeel ervan.

De principes om discriminatie uit te bannen zijn eveneens opgenomen in het Charter Wellbeing en het beleid Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie (DE&I). Bovendien heeft de Belgische wetgever in 2022 de anti-discriminatiewet versterkt door deze op te nemen in de wetgeving rond de preventie van psychosociale risico's, waaronder geweld, pesterijen en seksuele intimidatie op het werk. Deze regelgeving is opgenomen in de wet van 4 augustus 1996 betreffende het welzijn op het werk. Daarnaast definieert het arbeidsreglement van Ethias nv, in het bijzonder bijlage 6, het beleid, de regels en de procedures die binnen Ethias op dit gebied van toepassing zijn.

Tot slot verbindt Ethias zich ertoe strategische acties te ondernemen ten gunste van personen die behoren tot groepen die een verhoogd risico op kwetsbaarheid lopen.

Werknemers "Late career" (45+)
De collectieve arbeidsovereenkomst (CAO) nr. 104 in België heeft als doel de tewerkstelling van werknemers van 45 jaar en ouder te bevorderen en bepaalt de regels die op hen van toepassing zijn. In dit kader is de Groep Ethias verplicht om een actieplan op te stellen met concrete maatregelen om een werkomgeving te creëren die is afgestemd op deze leeftijdsgroep. Daarnaast moet de groep regelmatig rapporteren over de implementatie van deze initiatieven, met gegevens over het aantal betrokken werknemers en de behaalde resultaten.

Personen met een handicap
De Groep Ethias engageert zich om volle aandacht te schenken aan de behoeften en inclusie van personen met een handicap.

Werknemers met langdurige ziekte
Absenteïsme wordt binnen de Groep Ethias op regelmatige en persoonlijke basis opgevolgd. Het doel van deze aanpak is om de onderliggende oorzaken van absenteïsme te identificeren teneinde oplossingen op maat - zoals deeltijdregelingen - te kunnen implementeren. Ethias nv ging van start met een "toolbox" om managers te ondersteunen bij het vroegtijdig herkennen van signalen van moeilijkheden, stress en burn-out, waarbij ze niet alleen voor hun team, maar ook voor zichzelf zorgen.

Voor de re-integratie van langdurig zieke werknemers blijven zowel formele als informele procedures naast elkaar bestaan. De informele procedure wordt jaarlijks verder verbeterd, met de steun van de vakbondsorganisaties, de directie Human Resources en de vertrouwenspersonen (Human Care Team).

Initiatieven Welzijn HR
Om medewerkers die met bijzondere situaties worden geconfronteerd te ondersteunen, werden binnen Ethias nv verschillende specifieke maatregelen ingevoerd. Deze initiatieven hebben tot doel de organisatorische flexibiliteit te versterken en het evenwicht tussen werk en privéleven te ondersteunen terwijl ze tegelijk bijdragen aan een inclusieve werkomgeving die rekening houdt met de verschillende fasen van de loopbaan. Deze acties dragen bij tot de invoering van een aangepaste, inclusieve en duurzame werkomgeving.

Belangrijkste nieuwigheden in 2025:

- Loopbaansparen Ethias-verlofdagen (anciënniteitsverlof en bijkomende dagen voor niet-prikkers)
- Uitbreiding van de medische bezoeken (mogelijkheid om een naaste te begeleiden)
- Omstandigheidsverlof bij miskraam
- Verlof bij ziekenhuisopname van een kind
- Ruimere modaliteiten voor ouderschapsverlof zonder wedde
- Aangepaste werkuren voor behandelingen in het kader van onvruchtbaarheid of na een ernstige ziekte
- Programma "Win-Win Inclusion" - Inclusie bevorderen en talent tot zijn recht laten komen
- Programma "Active Aging" - Ervaring als troef

Wat NRB nv betreft, is de opvallendste nieuwigheid in 2025, naast verschillende welzijnsinitiatieven, de invoering van een partnerschap gericht op gezondheidspreventie en screening. Dit partnership biedt medewerkers een vlottere toegang tot sensibiliseringsacties en preventieve begeleiding.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.6.1.4 Processen voor overleg met eigen personeel en werknemersvertegenwoordigers over impacts

In 2025 organiseerde de Groep Ethias voor het eerst een Engagement Survey op groepsniveau, onder de verantwoordelijkheid van de Chief People & Organisation Officer. Deze aanpak beantwoordt aan een dubbele ambitie:

- Beschikken over een geconsolideerd beeld van het engagement, het welzijn en de verwachtingen van de medewerkers, over alle entiteiten heen;
- Lokale eigenheden identificeren om gerichte actieplannen per entiteit te definiëren, met behoud van een gemeenschappelijke strategie inzake menselijke duurzaamheid.

Deze enquête, die om de twee jaar wordt uitgevoerd, maakt deel uit van de ESG-engagementsaanpak door inclusie, het evenwicht tussen werk en privéleven, gezondheid, veiligheid op het werk te bevorderen en door talenten gedurende de hele loopbaan te valoriseren.

Voor Ethias nv gaat het al om de vierde editie, wat een cultuur van luisterbereidheid en continue verbetering bevestigt. Voor NRB vormt deze enquête een eerste stap in deze vorm (eerder vonden al andere enquêtes plaats in een andere opzet), met het oog op harmonisering binnen de Groep.

In 2025 behaalde de Employee Engagement Survey een participatiegraad van 72% en toonde een algemene betrokkenheidsscore van 68% onder de medewerkers van de Groep Ethias die aan de enquête hadden deelgenomen.

- Welzijn op het werk: 84% van de medewerkers zegt tevreden te zijn over zijn/haar werkomgeving.
- Evenwicht tussen werk en privéleven: 87% zegt over een aangepaste flexibiliteit te beschikken.
- Ontwikkeling & loopbaan: 50% ziet duidelijke doorgroeimogelijkheden binnen de Groep.

Overzicht van de resultaten per entiteit

	Groep Ethias	Ethias nv	Groep NRB	NRB NV
Deelnamepercentage	72%	83%	74%	79%
Algemene betrokkenheidsscore	68%	76%	62%	61%
Welzijn op het werk	84%	91%	78%	78%
Evenwicht tussen werk en privéleven	87%	88%	87%	87%
Ontwikkeling & loopbaan	50%	55%	46%	44%

Ethias nv onderscheidt zich door een sterk engagement en een positief werkklimaat dat de samenwerking bevordert, maar kan nog vooruitgang boeken door de transparantie van de communicatie te verbeteren, de mogelijkheden inzake flexibiliteit uit te breiden en het opleidingsaanbod te versterken.

NRB nv wordt gekenmerkt door een sterke teamgeest en erkende technische expertise. Er zijn reeds acties opgestart om de erkenning van bijdragen te versterken en de zichtbaarheid van loopbaankansen te vergroten.

Deze eerste groepseditie van de Engagement Survey versterkt het “luistermechanisme” van de Groep Ethias en haar vermogen om verbeteracties te identificeren. De uitgerolde plannen, zowel gemeenschappelijke als specifieke, getuigen van de ambitie van de Groep Ethias om een verrijkende, inclusieve en performante werkomgeving te bevorderen, ten voordele van haar teams.

Na ontvangst van de resultaten uit de enquête stelt elk lid van het directiecomité, samen met zijn management, actieplannen op en plaatst deze op het platform dat binnen de Groep Ethias voor het management is bestemd. Deze plannen worden daarna door de directie Human Resources samengevat en doorgestuurd naar de Chief People & Organisation Officer, die ze deelt met het Directiecomité, de Ondernemingsraad en de werknemersvertegenwoordigers. Elk lid van het Directiecomité is verantwoordelijk voor de resultaten binnen de eigen directie en voor de uitvoering van zijn/haar actieplan.

De managers volgen deze actieplannen op in de twee jaar na de enquête. De effectiviteit van de genomen maatregelen wordt geëvalueerd aan de hand van de resultaten uit de daaropvolgende editie van de Employee Engagement Survey (2027). Daarnaast wordt er regelmatig gerapporteerd aan de werknemersvertegenwoordigers via de verschillende sociale delegaties en de Ondernemingsraad, die maandelijks bijeenkomt.

Daarnaast gebruiken alle entiteiten binnen de Groep NRB de jaarlijkse evaluaties, die worden uitgevoerd door de managers, om een grondige analyse te maken van het welzijn van de medewerkers op het werk. Deze evaluaties helpen om informatie over de tevredenheid van medewerkers te verzamelen, bezorgdheden en aandachtspunten te onderzoeken, en de werkomstandigheden te bespreken.
Dit proces draagt bij aan het identificeren van mogelijke knelpunten en het implementeren van gerichte verbeteracties om de professionele omgeving te optimaliseren. Tegelijkertijd wordt er gegarandeerd dat de behoeften van de medewerkers in aanmerking worden genomen.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.6.1.5 Herstelprocessen voor negatieve impacts en kanalen voor werknemers om zorgen kenbaar te maken.

Medewerkers van de Groep Ethias kunnen te allen tijde hun zorgen kenbaar maken via verschillende kanalen.

Elke melding met betrekking tot ongepast gedrag, intimidatie, discriminatie, schending van ethische principes, illegale handelingen of inbreuken op de mensenrechten moet worden doorgegeven aan de hiërarchie.

Medewerkers kunnen ook contact opnemen met de directie Human Resources, het Ethisch Comité (Ethias nv), de vertrouwenspersonen en de preventieadviseurs voor psychosociale aspecten om hun bezorgdheden te uiten.

Daarnaast is het meldingsmechanisme (whistleblowing) toegankelijk voor alle medewerkers van de Groep en maakt het ook anonieme meldingen mogelijk, zoals aangegeven in hoofdstuk 6.7.3.2 “Onethisch gedrag melden”.

Klachten en bezorgdheden die via deze verschillende kanalen worden ingediend, worden intern opgevolgd om een gepaste aanpak en geschikte oplossingen te waarborgen.

Deze principes zijn vastgelegd in het arbeidsreglement, de gedragscode en de toepasselijke interne beleidslijnen (integriteitsbeleid, beleid DE&I, sociaal-ethische code …). Meldkanalen worden gecommuniceerd aan nieuwe medewerkers tijdens hun onboarding en blijven altijd toegankelijk via het intranet. Bovendien worden er regelmatig reminders uitgestuurd om medewerkers permanent te sensibiliseren voor de beschikbare meldingsprocedures en hun rechten. Ten slotte kan het vertrouwen van medewerkers in de bestaande structuren en processen om hun zorgen te uiten worden afgeleid uit het effectieve gebruik van deze kanalen (beschreven in hoofdstuk 6.6.1.17 “Incidenten, klachten en ernstige impacts op het gebied van mensenrechten”), evenals uit de investeringen die worden gedaan om de effectiviteit ervan te waarborgen. Dit omvat onder andere de opleiding van vertrouwenspersonen en een continue verbetering van deze meldingsmechanismen.

Formele en informele procedures

Er werd twee procedures (zie hieronder) opgesteld in overleg met het Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk (CPBW).

1 Een informele procedure, beheerd door vertrouwenspersonen of de preventieadviseur voor psychosociale aspecten (PAPA)

Wanneer een medewerker een bezorgdheid meldt, wordt hij/zij binnen de 10 dagen gehoord door de vertrouwenspersoon of de preventieadviseur voor psychosociale aspecten (PAPA), bij voorkeur via een face-to-face gesprek. Zonder schriftelijke toestemming van de melder blijven de uitgewisselde informatie en gesprekken onderworpen aan het beroepsgeheim. Tijdens dit gesprek worden mogelijke oplossingen verkend met drie benaderingen: (i) een individueel gesprek om te luisteren en advies te geven; (ii) een tussenkomst bij een derde partij om de situatie te analyseren en aanbevelingen te doen; en (iii) een bemiddeling tussen de betrokken partijen, mits hun instemming. De gekozen methode wordt ook schriftelijk geformaliseerd.

De vertrouwenspersonen maken deel uit van het Human Care-team. Ze spelen een cruciale rol bij het garanderen van effectieve procedures om negatieve impacts te herstellen. Ze zetten beveiligde en toegankelijke communicatiekanalen op zodat personeelsleden hun bezorgdheden in alle vertrouwelijkheid kunnen uiten. Ze hebben een ruime opdracht aangezien ze medewerkers kunnen bijstaan voor alle problemen die verband houden met geweld, pesterijen of ongewenst seksueel gedrag op het werk, maar ook problemen die betrekking hebben op stress, burn-out of conflicten. Ze kunnen ook ondersteuning bieden bij informele procedures (eigen aan Ethias nv) om de re-integratie van langdurig afwezige collega’s te vergemakkelijken.

Ook in 2025 volgden de vertrouwenspersonen opleidingen over diverse thema’s die verband houden met psychosociale risico’s, evenals over de evoluties in de wetgeving, met name de wijzigingen in de regelgeving rond het re-integratietraject 3.0 in het kader van het beleid inzake absenteïsmebeheer en re-integratie op het werk.

Er werden sensibiliseringssessies georganiseerd voor managers over de preventie en begeleiding van collega’s die met kanker worden geconfronteerd, vanaf de diagnose tot en met hun re-integratie. Deze sessies, die in november 2025 werden verzorgd door de Stichting tegen Kanker, maakten het mogelijk om praktische tips te delen, met bijzondere aandacht voor het belang van een tijdige voorbereiding van de terugkeer van medewerkers en voor de sleutelrol van de manager bij het bevorderen van een klimaat van vertrouwen en ondersteuning.

Over deze sessies werd gecommuniceerd via een nieuwsbrief die naar alle managers werd gestuurd en waarin de tool “Reconnect” werd voorgesteld. Die tool werd ontwikkeld door de Stichting om managers en HR te ondersteunen bij de begeleiding van teams.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Deze samenwerking met de Stichting tegen Kanker maakt deel uit van een versterkte aanpak inzake preventie en ondersteuning binnen Ethias nv.

In 2025 deden 174 medewerkers een beroep op de vertrouwenspersonen (opening van een dossier).

- 105 in Luik
- 69 in Hasselt

2 Een formele procedure, beheerd door de preventieadviseur psychosociale aspecten (PAPA)

Om een formele procedure te starten, is een gesprek met de PAPA vereist. De PAPA onderzoekt de aanvraag en bepaalt of een formele procedure daadwerkelijk wordt opgestart. Na dit gesprek moet een schriftelijke verklaring van de probleemsituatie worden opgesteld. Afhankelijk van het collectieve of individuele karakter van de situatie, en of het verzoek betrekking heeft op psychosociale risico's in het algemeen of specifiek op geweld, pesterijen of seksuele intimidatie, kan de procedure verschillende trajecten volgen.

In gevallen van geweld, morele of seksuele intimidatie op het werk kan de PAPA, met instemming van de betrokken persoon en op verzoek, zijn advies doorgeven aan het Centrum voor gelijkheid van kansen en racismebestrijding en aan het Instituut voor de Gelijkheid van Vrouwen en Mannen.

Aantal aanvragen voor formele psychosociale interventie in 2025: 0

Indien interne procedures de situatie niet oplossen, blijven andere opties mogelijk: beroep op de Inspectie van het Toezicht op het Welzijn op het Werk, een klacht indienen bij de politie of het arbeidsauditoraat, een juridische procedure starten ...

De NRB Groep heeft formele en informele procedures ingevoerd die relatief vergelijkbaar zijn met die van Ethias nv, zoals hierboven beschreven.

Employee Assistance Programme (EAP)

Ethias nv biedt haar medewerkers en hun naasten toegang tot de dienst Pulso, een vertrouwelijk en gratis Employee Assistance Programme (EAP). Deze dienst - beschikbaar via telefoon, e-mail of online platform - biedt ondersteuning bij professionele, persoonlijke of familiale moeilijkheden. De begeleiding omvat psychologische, juridische en financiële steun, alsook specifieke hulp voor managers en doorverwijzing naar gespecialiseerde diensten indien nodig.

Aantal geopende dossiers in 2025: 49 personen namen contact op met Pulso.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.6.1.6 Acties en benaderingen om materiële impacts op eigen personeel te verminderen, materiële risico's te beheen materiële kansen te benutten, en de doeltreffendheid van deze acties en benaderingen beoordelen

De acties omtrent de materiële IRO's op het eigen personeel zijn onderverdeeld in de verschillende secties van dit hoofdstuk. De onderstaande tabel geeft hiervan een samenvatting:

ID IRO	ESG-subthema	Kernproject	Hoofddoel	Deliverables 2025
Gelijke behandeling en kansen voor iedereen				
4_1_I	Maatregelen tegen geweld en intimidatie op de werkvloer	Permanente opleiding voor vertrouwenspersonen	Betere ondersteuning van situaties door de vertrouwenspersonen	Opleidingen over de evolutie van de wetgeving inzake het beleid voor absenteïsmebeheer en re-integratie op het werk
4_3_I 4_4_R	Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	Talent Pools, Learning Culture, Leadership Development	De toekomstige competenties van de groep waarborgen	Talent Pools, ontwikkelingsprogramma's
4_5_I	Diversiteit	Balance Boost, Handicap (Win-Win Inclusion), Senior Talent Program, Young Talent Program	Gelijkheid versterken en medewerkers duurzaam inzetbaar houden	Begeleidingstrajecten, aangepaste maatregelen
Arbeidsomstandigheden				
5_2_I 5_3_O	Arbeidstijd	Initiatieven Welzijn HR	Rekening houden met bijzondere situaties die medewerkers ervaren	Creatie van nieuwe verlofcategorieën
5_4_R	Arbeidsomstandigheden	Engagement Survey	Inspelen op de verwachtingen van medewerkers	Actieplannen per directie naar aanleiding van de enquête
		Human Care, onboarding	Welzijn en een vlotte medewerkerservaring	Nieuwe trajecten, gepersonaliseerde ondersteuning Opleiding voor de vertrouwenspersonen
5_5_R 5_7_R	Leefbare lonen	Modernisation Reward 2.0	Een billijk beleid dat op groepsniveau is afgestemd	Nieuw Reward-rooster, verduidelijkte mechanismen

De doeltreffendheid van de acties voor medewerkers wordt opgevolgd aan de hand van key performance indicators (KPI's) die zijn geïntegreerd in het HR-sturingskader. Deze indicatoren hebben onder meer betrekking op diversiteit, competentieontwikkeling en retentie. De opvolging is gebaseerd op de regelmatige analyse van interne gegevens, aangevuld met de resultaten van de engagementsquête voor medewerkers en met de uitwisselingen binnen de organen voor sociaal overleg.

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.6.1.7 Doelstellingen voor het beheersen van materiële negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheersen van materiële risico's en kansen voor eigen personeel

De doelstellingen worden bepaald via een gestructureerd proces dat is opgebouwd rond de resultaten van de dubbelematerialiteitsanalyse en de maatschappelijke positionering van Ethias nv als verzekeraar met een coöperatief en solidair karakter. Op basis van de geïdentificeerde IRO's zijn aan de verschillende HR-key performance indicators meetbare strategische en operationele doelstellingen gekoppeld (tot 2030).

Het uitwerkingsproces omvat:

- een analysefase van de interne gegevens;
- het in aanmerking nemen van de bijdragen van medewerkers en, waar relevant, van de vertegenwoordigers van de werknemers via de organen voor sociaal overleg;
- formele validatie binnen het bestaande governancekader, inclusief de betrokkenheid van de governanceorganen.

Deze doelstellingen, die betrekking hebben op Ethias nv, worden jaarlijks opgevolgd.

		2025			2024		
Indicatoren gekoppeld aan doelstellingen	**Doelstellingen 2030**	**Vrouw**	**Man**	**Totaal werknemers**	**Vrouw**	**Man**	**Totaal werknemers**
Personeelsverloop	<7%			6,3%			8,7%
Gemiddeld aantal opleidingsdagen (op VTE-basis)	>= 6 jours			3,42			3,98
Verdeling M/V bij deelname aan opleidingen	M : 50% - F : 50%	54,6%	45,4%		52,9%	47,1%	
Verdeling M/V in de totale populatie	M : 50% - F : 50%	52,5%	47,5%		51,6%	48,4%	
Verdeling M/V in het Top Management	M : 50% - F : 50%	41,7%	58,3%		39,1%	60,9%	

6.6.1.8 Kenmerken van werknemers in de groep (S1-6)

	2025			2024			Y-to-Y Evolution		
	Vrouw	**Man**	**Totaal werknemers**	**Vrouw**	**Man**	**Totaal werknemers**	**Vrouw**	**Man**	**Totaal werknemers**
Totaal	**1.758**	**2.711**	**4.469**	**1.705**	**2.718**	**4.423**	**3%**	**0%**	**1%**
België	1.666	2.500	4.166	1.604	2.491	4.095	4%	0%	2%
Frankrijk	12	61	73	12	60	72	0%	2%	1%
Griekenland	73	139	212	82	154	236	-11%	-10%	-10%
Overig in de EER	7	11	18	7	13	20	0%	-15%	-10%
Overig buiten de EER	0	0	0	0	0	0			
Vast/Tijdelijk	**1.758**	**2.711**	**4.469**	**1.705**	**2.718**	**4.423**	**3%**	**0%**	**1%**
Aantal vaste werknemers	1.707	2.689	4.396	1.673	2.695	4.368	2%	0%	1%
Aantal tijdelijke werknemers	51	22	73	32	23	55	59%	-4%	33%
Aantal werknemers met niet-gegarandeerde uren	0	0	0	0	0	0			
Voltijds/Deeltijds	**1.758**	**2.711**	**4.469**	**1.705**	**2.718**	**4.423**	**3%**	**0%**	**1%**
Aantal voltijdse werknemers	1.466	2.563	4.029	1.442	2.631	4.073	2%	-3%	-1%
Aantal deeltijdse werknemers	292	148	440	263	87	350	11%	70%	26%

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Verloop (S1-6)

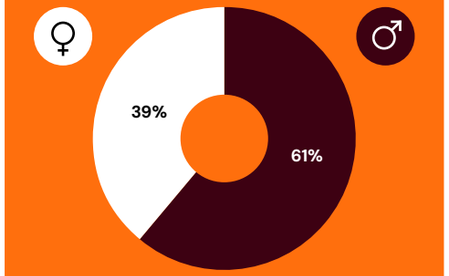
	2025		
	Groep Ethias	Ethias nv	Groep NRB
Totaal aantal werknemers in 2024	4.385	1.919	2.458
Totaal aantal werknemers die de onderneming hebben verlaten*	372	121	248
Personeelsverloop	8,48%	6,31%	10,09%

*hebben hun functie verlaten door vrijwillig vertrek of wegens ontslag, pensionering of overlijden tijdens het dienstverband

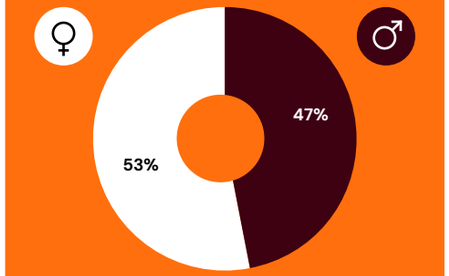
	2024		
	Groep Ethias	Ethias nv	Groep NRB
Totaal aantal werknemers in 2023	4.366	1.946	2.412
Totaal aantal werknemers die de onderneming hebben verlaten*	503	169	332
Personeelsverloop	11,52%	8,68%	13,76%

	Y-to-Y Evolution		
	Groep Ethias	Ethias nv	Groep NRB
Totaal aantal werknemers in Y-1	0%	-1%	2%
Totaal aantal werknemers die de onderneming hebben verlaten*	-26%	-28%	-25%
Delta personeelsverloop	-3%	-2%	-4%

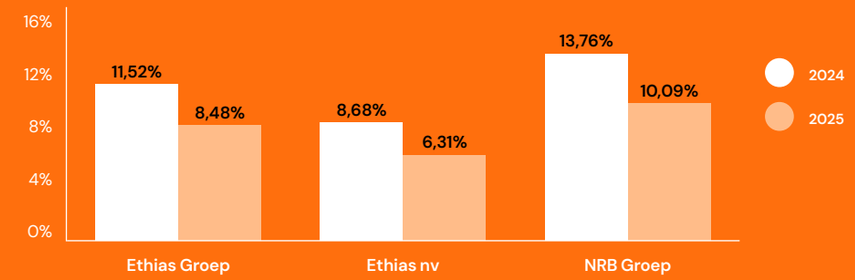
Verdeling van de werknemers naar gender Groep Ethias



Verdeling van de werknemers naar gender Ethias nv



Personeelsverloop



6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Boekhoudkundige principes

Aantal werknemers:
Het totale personeelsbestand omvat alle werknemers van de Groep Ethias, zoals gerapporteerd aan het einde van het boekjaar 2025. Dit personeelsbestand omvat de vaste werknemers, gedefinieerd als werknemers met een contract van onbepaalde duur, en tijdelijke werknemers, gedefinieerd als werknemers met een contract van bepaalde duur. De verdeling wordt weergegeven per gender, zoals gerapporteerd door de werknemer zelf.

Niet inbegrepen in dit totaal: de werknemers met niet-gegarandeerde werkuren, de leden van het Directiecomité, en studenten aangezien zij niet tot de loonmassa van Ethias behoren.

Het meest representatieve cijfer voor het totale personeelsbestand in de jaarrekening is het aantal voltijdsequivalenten (VTE), dat te vinden is in de sociale balans van Ethias nv in hoofdstuk 16.4.

Werknemers die de onderneming hebben verlaten
Dit betreft het totale aantal werknemers dat de organisatie heeft verlaten, ongeacht het type contract.

Werknemersverloop
Het werknemersverloop wordt berekend als het aantal werknemers dat de onderneming tijdens het boekjaar heeft verlaten, gedeeld door het totale aantal werknemers aan het einde van het voorgaande boekjaar. Deze berekening omvat alle werknemers, ongeacht het type contract.

6.6.1.9 CAO-dekkingsgraad en sociale dialoog

Voor de Groep Ethias zijn de sociale cohesie en het welzijn van haar personeel een absolute prioriteit, rechtstreeks gekoppeld aan haar waarden en haar duurzaamheidsverbintenissen. Een respectvolle, collaboratieve en verantwoordelijke dialoog is steeds een kenmerk geweest van de bedrijfscultuur bij de vennootschappen van de Groep Ethias. Het is dankzij deze sociale cohesie dat de onderneming al meer dan een eeuw is kunnen groeien. De kwaliteit van de sociale dialoog is dan ook een van de troeven voor de stabiliteit, de groei en de toekomst van de onderneming geworden.

Net als alle verzekeringsmaatschappijen en IT-dienstverleners wordt de Groep Ethias geconfronteerd met tal van uitdagingen die voortvloeien uit de belangrijkste ontwikkelingen in de wereld. Haar doelstellingen zijn daarom afgestemd op deze ontwikkelingen, op de behoeften van onze samenleving en op die van de arbeidsmarkt. Dit wordt weerspiegeld in de relaties met de werknemersvertegenwoordigers via de vergaderingen binnen de overlegorganen (Ondernemingsraad, CPBW en vakbondsdelegatie) en via informelere vergaderingen met verschillende vertegenwoordigers van de Directie. De vertegenwoordigers verkozen tijdens de sociale verkiezingen die om de 4 jaar plaatsvinden, zetelen in de Ondernemingsraad (OR) en het Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk (CPBW) en vertegenwoordigen in die hoedanigheid alle personeelsleden.

De voorbije jaren werden jaarlijks bedrijfsakkoorden gesloten. Voor Ethias nv dateert het laatste bedrijfsakkoord van 9 maart 2023. Dit had tot doel de toekomst van de werknemers veilig te stellen door de onderneming goed te positioneren om de uitdagingen van de toekomst aan te gaan. Concreet konden door dit akkoord de werktijden worden verlengd, de aanvullende pensioenregelingen opnieuw in de markt worden gepositioneerd en bepaalde elementen van het beloningsbeleid worden herzien.

Deze elementen zijn vertaald of worden momenteel omgezet in collectieve arbeidsovereenkomsten. Twee ervan zijn in het bijzonder gericht op de herdefiniëring van de arbeids- en tewerkstellingsvoorwaarden bij Ethias. De collectieve arbeidsovereenkomst van 13 december 2017, gewijzigd bij addendum op 30 maart 2023, introduceert een nieuw dynamisch loonbeleid. Deze overeenkomst bepaalt de verloningselementen en -modaliteiten voor de personeelsleden. De CAO van 29 juni 2009, eveneens gewijzigd bij addendum op 30 maart 2023, definieert de arbeidsduur van de medewerkers afhankelijk van de dienst waartoe zij behoren. Deze overeenkomsten zijn van toepassing op alle werknemers van Ethias nv die in dienst zijn onder een arbeidsovereenkomst, met uitzondering van de leden van het Directiecomité.

In 2023 werd een collectieve arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur ingevoerd. Hiermee werd de toekenning van een solidariteitspremie mogelijk gemaakt voor alle werknemers die onder contract staan bij Ethias nv, ongeacht de aard of duur van hun contract. Deze premie is bestemd voor werknemers die zijn aangesloten bij een representatieve interprofessionele werknemersorganisatie op nationaal niveau. Voor het jaar 2025 ontvingen in totaal 1 298 medewerkers een solidariteitspremie onder deze regeling.

Als voorbeeld binnen de NRB Groep België werd in 2025 een CAO type 90 ingevoerd, ook bekend als niet-recurrente resultaatsgebonden voordelen. Dit systeem introduceert een collectieve loonbonus, die wordt toegekend aan werknemers wanneer een vooraf bepaald, meetbaar en collectief doel wordt behaald. Dit type cao bestaat bij Ethias nv al meerdere jaren.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

CAO-dekkingsgraad en sociale dialoog (S1-8)

		2025		2024	YtoY% Evolution
Aantal werknemers onder collectieve arbeidsovereenkomsten	**4451**	**99,60%**	**4403**	**99,55%**	**0%**
België	4166	100,00%	4095	100,00%	0%
Frankrijk	73	100,00%	72	100,00%	0%
Griekenland	212	100,00%	236	100,00%	0%
Overig in de EER	0	0,00%	0	0,00%	0%
Overig buiten de EER	0	0,00%	0	0,00%	**0%**
Aantal werknemers vertegenwoordigd door werknemersvertegenwoordigers	**3989**	**89,26%**	**3951**	**89,33%**	**0%**
België	3916	94,00%	3866	94,41%	0%
Frankrijk	73	100,00%	72	100,00%	0%
Griekenland	0	0,00%	0	0,00%	0%
Overig in de EER	0	0,00%	0	0,00%	0%
Overig buiten de EER	0	0,00%	0	0,00%	0%

Boekhoudkundige principes

Werknemers onder collectieve arbeidsovereenkomsten

Komt overeen met het aantal werknemers dat onder een collectieve overeenkomst valt, gedeeld door het totaal aantal werknemers. Deze overeenkomsten zijn van toepassing op alle werknemers van de Groep Ethias die in dienst zijn onder een arbeidsovereenkomst, met uitzondering van de leden van het Directiecomité.

Werknemers vertegenwoordigd door werknemersvertegenwoordigers

Komt overeen met de mate van vertegenwoordiging op de werkvloer, op transnationaal niveau en binnen de raad van bestuur, via vakbonden en/of ondernemingsraden.

6.6.1.10 Diversiteit



De Groep Ethias is van mening dat het bevorderen van pluralisme en diversiteit binnen de onderneming essentieel is voor haar succes en verdere groei. Daarom zetten Ethias en haar dochterondernemingen zich in voor het bevorderen van een inclusieve organisatiecultuur binnen haar organisatie door een werkomgeving te creëren waar alle verschillen worden gewaardeerd en gerespecteerd en er geen vooroordelen zijn. Een werkomgeving die gericht is op diversiteit biedt meer perspectieven en bevordert innovatie.

De Groep Ethias stelt alles in het werk om elke vorm van discriminatie te vermijden en rekening te houden met diversiteit in elke fase van de carrière, van het rekruteringsproces tot interne mobiliteit. Non-discriminatie en het gelijkekansenprincipe zijn vastgelegd in de Gedragscode of het Arbeidsreglement, en worden herbevestigd in het DE&I-beleid, evenals in de Sociaal-Ethische Code. Bovendien illustreerde de invoering van een Ethisch Charter Groep in 2024 al de ambitie van de Groep om diversiteit actief te bevorderen.

In 2025 heeft de Groep haar engagement op het vlak van Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie versterkt en gestructureerd door het bestaande DE&I-charter van Ethias nv verder te ontwikkelen tot een geformaliseerd DE&I-beleid dat van toepassing is op al haar dochterondernemingen. Elke entiteit moet deze principes voortaan integreren in haar beleid, processen en managementpraktijken, evenals in haar relaties met externe stakeholders. Deze aanpak, die deel uitmaakt van de pijler “Social” in de duurzaamheidsstrategie, heeft tot doel een inclusieve omgeving te creëren waarin elke medewerker zich kan ontplooien en ten volle kan bijdragen aan het collectieve succes, en tegelijk te investeren in een cultuur van inclusief leiderschap en solidariteit.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Diversiteit omvat meerdere dimensies die samen de rijkdom en complexiteit van de samenleving weerspiegelen. De Groep Ethias zet zich in om alle vormen van diversiteit te bevorderen en te waarderen door een inclusieve en respectvolle werkomgeving te creëren die open dialoog en vertrouwen stimuleert, zonder vrees voor discriminatie. De acties van Ethias zijn gebaseerd op 5 pijlers:

1 **Gender:** gelijke kansen op alle niveaus van de organisatie waarborgen

Ethias moedigt een evenwichtige gendervertegenwoordiging aan binnen alle vakgebieden in de Groep. Dit komt onder meer tot uiting in de ondertekening van het Women in Finance Charter, een initiatief van de financiële sector (Belgisch Financieel Forum) dat gelijke kansen bevordert voor iedereen die in de financiële sector werkt. Wat het IT-domein betreft, stimuleert NRB nv actief diversiteit en inclusie, onder meer via "Women in Tech"-events, die tot doel hebben de vertegenwoordiging van vrouwen in technologische beroepen te bevorderen.

In 2025 heeft de Groep Ethias haar engagement voor diversiteit en gendergelijkheid opnieuw bevestigd door zich aan te sluiten bij het initiatief "Women on Board". Deze organisatie wil de vertegenwoordiging van vrouwen in governanceorganen vergroten en een inclusieve cultuur binnen ondernemingen bevorderen.

Met deze stap engageert Ethias zich om:

- de aanwezigheid van vrouwen in raden van bestuur en strategische comités te versterken;
- vrouwelijke talenten meer toegang te geven tot leadershipfuncties;
- bij te dragen aan een evenwichtige governance, als waarborg voor duurzame prestaties en verantwoordelijke besluitvorming.

2 **Generationele inclusie:** de samenwerking en de uitwisseling van ervaringen tussen generaties versterken.

Ethias bevordert generatie-inclusie door een werkomgeving te creëren waarin de ervaring en perspectieven van alle medewerkers worden gewaardeerd. Dit engagement vertaalt zich in mentorschapsinitiatieven die kennisoverdracht ondersteunen en het "Senior Talent"-programma, dat een gepersonaliseerde begeleiding biedt aan medewerkers in de laatste fase van hun loopbaan om de professionele overgang te vergemakkelijken.

In diezelfde geest biedt het "Young Talent Development Programme" een traject van 12 maanden, waarin door Ethias nv georganiseerde opleidingen en transversale projecten worden gecombineerd. Sinds 2018 geeft dit programma jaarlijks 20 medewerkers jonger dan 35 jaar de kans om nieuwe vaardigheden te ontwikkelen en de strategische uitdagingen van de onderneming beter te begrijpen. Door samen te werken met verschillende teams en aan uiteenlopende projecten versterken ze hun gevoel van betrokkenheid en inclusie binnen Ethias.

3 **Zichtbare en onzichtbare handicap:** drempels wegnemen en kansen creëren door toegankelijkheid en inclusie te waarborgen zodat iedereen de vrijheid heeft om zijn leven vorm te geven en zijn potentieel ten volle te realiseren.

De Groep Ethias zet zich in voor de inclusie van personen met een handicap door iedereen de nodige middelen te bieden om zich professioneel te ontplooien en hun carrière in eigen handen te nemen. Dit engagement komt tot uiting in aanpassing van werkplekken met specifieke voorzieningen op het gebied van toegankelijkheid, mobiliteit en aangepaste apparatuur.

Van de 38 regionale kantoren bij Ethias nv zijn er 32 toegankelijk voor personen met een beperkte mobiliteit (25 kantoren hebben een aangepaste inrichting en 7 zijn uitgerust met een toegangshelling of lift).

In 2025 heeft Ethias nv ook het programma "Win-Win Inclusion" opgezet. Dit initiatief ondersteunt collega's met een handicap via persoonlijke begeleiding en maatregelen die duurzame tewerkstelling bevorderen. De doelstelling is een win-winsituatie: medewerkers blijven actief en teams worden sterker. De samenwerking met gespecialiseerde partners en de interne HR-teams waarborgt een kwaliteitsvolle uitvoering. Dit project maakt deel uit van onze globale strategie inzake diversiteit, welzijn en maatschappelijke verantwoordelijkheid.

4 **Culturele, etnische en sociaaleconomische diversiteit:** culturele, etnische en sociaaleconomische diversiteit bevorderen door kansen te creëren voor iedereen en een inclusieve vertegenwoordiging van achtergronden, culturen, talen en trajecten te waarborgen.

Ethias implementeert concrete acties om een evenwichtige vertegenwoordiging van verschillende culturele en taalkundige achtergronden op alle niveaus binnen de organisatie te bevorderen. Dit wordt gerealiseerd door meerdere initiatieven. (1) inclusieve rekruteringspraktijken die diversiteit aanmoedigen en de competenties van medewerkers met verschillende culturele en taalkundige achtergronden erkennen. (2) Een flexibele taalaanpak zodat medewerkers in de taal van hun keuze kunnen communiceren en werken. (3) Bewustmakingssessies en opleidingen over diversiteit, gelijkheid en inclusie (DE&I), die altijd beschikbaar zijn via het e-learningplatform voor alle medewerkers.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Tot slot werd, bij Ethias nv, in 2025 een specifiek actieplan ("Balance Boost") gelanceerd om leeftijd, gender en taalbalans (NL/FR) te waarborgen bij de benoeming van hogere kaderleden. Dit initiatief omvat onder andere een gericht carrièretraject om strategische en leadershipvaardigheden te ontwikkelen, en een mentorschapsprogramma, waarbij Nederlandstalige leden van het Directiecomité begeleiding en ondersteuning bieden.

5 **Seksuele en affectieve oriëntatie en genderidentiteit:** een veilige en respectvolle werkomgeving creëren die ruimte biedt voor dialoog en luisteren, zonder vrees voor discriminatie.

Ethias engageert zich om een veilige, respectvolle en inclusieve werkomgeving te creëren voor iedereen, ongeacht seksuele of affectieve oriëntatie of genderidentiteit. Vrijheid van meningsuiting en actief luisteren worden bevorderd, zonder vrees voor discriminatie. Dit engagement vertaalt zich in:

- Respect voor het non-discriminatiebeginsel in alle fasen van het HR-beheer, van aanwerving tot interne mobiliteit.
- De bevordering van een inclusieve cultuur in het dagelijkse werk, door inclusief gedrag aan te moedigen in alle professionele interacties.
- De verrijking van de sociale dialoog zodat iedereen zich kan uiten in een klimaat van vertrouwen en openheid.
- Sensibiliserings- en opleidingsacties om stereotypen te bestrijden en managers te ondersteunen bij het aannemen van inclusieve praktijken.

Deze principes maken deel uit van de globale DE&I-strategie van de groep en zijn afgestemd op internationale standaarden.

Welt Scale-traject van VOKA

In december 2024 is Ethias nv toegetreden tot het "Scale"-traject van VOKA Welt om haar ambities op het vlak van inclusie, diversiteit en duurzame loopbanen op een gestructureerde manier te versterken. Dit traject, gebaseerd op intensieve begeleiding, lerende netwerken en de cocreatie van een actieplan 2025, heeft het mogelijk gemaakt een inclusiestrategie en HR-processen uit te rollen die op alle niveaus van de organisatie zijn geïntegreerd.

Dit initiatief richt zich op drie prioritaire pijlers:

- een inclusieve omgeving creëren waarin elke medewerker wordt erkend, gerespecteerd en zich kan ontplooien;
- het evenwicht tussen werk en privéleven en gezondheid en veiligheid op het werk bevorderen, als pijlers van duurzaam welzijn;
- talenten waarderen via duidelijke loopbaantrajecten, ontwikkelingskansen en een versterkte inzetbaarheid.

Deze dynamiek werd erkend in 2025: Ethias nv heeft een award ontvangen van VOKA Welt, als erkenning voor de concrete uitvoering van haar aanpak en de meetbare impact van haar acties op het vlak van inclusie en diversiteit.

De verwachte resultaten betreffen onder meer de invoering van geharmoniseerde en inclusieve HR-processen, de ontwikkeling van duurzame loopbanen ondersteund door opleiding, mobiliteit en feedback, evenals de totstandbrenging van een gedeelde cultuur die is afgestemd op de ESG-engagementen van Ethias.

Inclusiegevoel onder werknemers

De tweejaarlijkse enquête over de betrokkenheid van medewerkers bevat verschillende vragen over de perceptie van diversiteit en inclusie. De resultaten van de editie 2025 wijzen op een overwegend positieve perceptie op verschillende dimensies, maar brengen ook verschillen aan het licht naargelang de thema's en de entiteiten, evenals aandachtspunten die door een deel van de respondenten werden aangehaald.

Van de 83% werknemers die deelnamen aan het onderzoek,

- zegt 86% dat ze als individu met respect worden behandeld.
- zegt 83% dat ze zichzelf kunnen zijn op het werk.
- zegt 72% dat Ethias zorg en aandacht toont voor haar werknemers.
- 77% gaf aan dat in hun werkomgeving iedereen eerlijk wordt behandeld, ongeacht achtergrond of persoonlijke kenmerken.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Op het niveau van de Groep: van de 72% werknemers die deelnamen aan het onderzoek,

- zegt 84% dat ze als individu met respect worden behandeld.
- zegt 83% dat ze zichzelf kunnen zijn op het werk.
- zegt 64% dat hun werkgever zorg en aandacht toont voor zijn werknemers.
- 75% gaf aan dat in hun werkomgeving iedereen eerlijk wordt behandeld, ongeacht achtergrond of persoonlijke kenmerken.

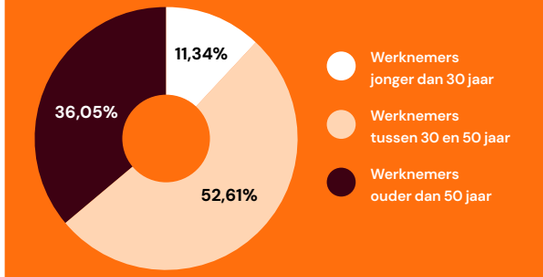
Diversiteitsmaatstaven per leeftijdsgroep (S1-9)

		2025		2024	YtoY %Evolution
Totaal	**4469**	**100,00%**	**4423**	**100,00%**	**0%**
Werknemers jonger dan 30 jaar	507	11,34%	485	10,97%	0%
Werknemers tussen 30 en 50 jaar	2351	52,61%	2402	54,31%	-2%
Werknemers ouder dan 50 jaar	1611	36,05%	1536	34,73%	1%

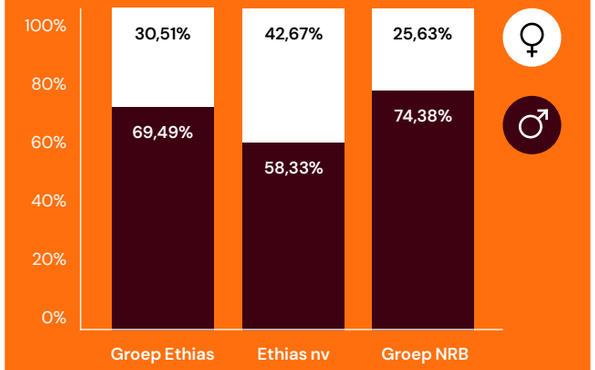
Diversiteitsmaatstaven naar gender in aantallen en percentages binnen het hoger management (S1-9)

						2025
	Vrouw	Man	Totaal	%Vrouw	%Man	%Totaal
Groep Ethias	72	164	236	30,51%	69,49%	100,00%
Ethias nv	30	42	72	41,67%	58,33%	100,00%
Groep NRB	41	119	160	25,63%	74,38%	100,00%
						2024
Groep Ethias	68	153	221	30,77%	69,23%	100,00%
Ethias nv	27	42	69	39,13%	60,87%	100,00%
Groep NRB	40	109	149	26,85%	73,15%	100,00%
						Y-to-Y Evolution
Groep Ethias	6%	7%	7%	0%	0%	0%
Ethias nv	11%	0%	4%	3%	-3%	0%
Groep NRB	2%	9%	7%	-1%	1%	0%

Verdeling van de werknemers naar gender – Ethias Groep



Werknemers op hoger managementniveau



6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Boekhoudkundige principes

Verdeling naar gender in aantallen en percentages binnen het hoger management
Het aantal werknemers binnen het hoger management omvat alle werknemers die bij Ethias in een managementfunctie waren tewerkgesteld tijdens de laatste maand van het boekjaar. Onder hoger management vallen functies van niveaus N-1 en N-2 ten opzichte van de governanceorganen.

Verdeling naar leeftijdsgroep
De leeftijd wordt bepaald op basis van de leeftijd van de werknemer op het einde van het boekjaar. De leeftijdsgroepen zijn <30 jaar, 30-50 jaar en >50 jaar. Alle types werknemers worden in deze verdeling opgenomen.

6.6.1.11 Leefbare lonen

De Groep Ethias streeft ernaar een aantrekkelijk loonpakket aan te bieden, in lijn met de gangbare referenties binnen de sector. Dit stelt het bedrijf in staat om nieuwe talenten aan te trekken en aanwezige medewerkers te behouden. Om zowel interne billijkheid als marktcompetitiviteit te waarborgen, worden voor elke aanwerving interne vergelijkingen en externe benchmarks uitgevoerd. Het beloningsbeleid van Ethias nv voorziet in loonbarema's die elke twee jaar worden herzien.

6.6.1.12 Sociale bescherming

Alle werknemers van de Groep Ethias genieten een uitgebreide sociale bescherming tegen inkomensverlies als gevolg van diverse gebeurtenissen. In geval van ziekte ontvangen ze ziekte- en invaliditeitsuitkeringen, een hospitalisatieverzekering en, voor bepaalde entiteiten van de groep, een verzekering gewaarborgd inkomen, evenals een verzekering voor ambulante zorgen (Ethias nv). Bij werkloosheid kunnen zij rekenen op het uitkeringsstelsel van de RVA in Vlaanderen, ONEM in Wallonië en DYPA in Griekenland, met in sommige gevallen aanvullende vergoedingen voorzien in de CAO over werkzekerheid. Voor arbeidsongevallen biedt Ethias zowel een wettelijke dekking als een extralegale verzekering (enkel van toepassing op Ethias nv en NRB nv in België).

Ouderschapsverlof, inclusief zwangerschapsverlof, is ook gedekt in overeenstemming met de geldende regelgeving. Tot slot genieten medewerkers bij pensionering van een wettelijk pensioen, aangevuld met aanvullende pensioenplannen via een groepsverzekering.

6.6.1.13 Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden

Opleidingen spelen een belangrijke rol in de duurzame loopbaan van de medewerkers in de Groep Ethias. Op het digitale platform "MyLearning" van Ethias nv kunnen medewerkers de opleiding kiezen die past bij een verdere ontplooiing in hun loopbaan. Voor de andere werknemers van de groep gebeurt dit in overleg met HR en hun manager.

Het totale aantal formele opleidingsuren bij Ethias nv in 2025 bedraagt 32.951,81 uur uitgesplitst als volgt per type opleiding:

- Fysieke aanwezigheid (31.202,5 uur), met inbegrip van permanente opleidingen, coachings en webinars
- E-learning (1.046,59 uur)
- Artikels (702,72 uur)

Ethias Young Talent Development Programme
Van eind mei 2024 tot eind mei 2025 lanceerde Ethias de derde editie van haar "Young Talent Development Programme", georganiseerd in samenwerking met HEC Liège Executive Education, UHasselt en BECode. Een jaar lang konden 18 jonge Ethias-talenten een op maat gemaakt trainingsprogramma volgen, met focus op de belangrijkste vaardigheden van morgen. Deelname aan het programma bood hen ook een unieke kans om hun carrièrevooruitzichten te verbreden.

Leadership@Ethias
In 2025 vervolgde Ethias de opleiding van haar management en stelde zij een externe partner aan om alle nieuwe Ethias-managers een praktisch opleidings-, intervisie- en coachingprogramma aan te bieden.

Vanuit die optiek werd ook het "Keep Doing Great" programma gelanceerd. Dit programma besteedt aandacht aan hoe managers prestaties en capaciteiten kunnen beheren via tools en feedback. Dit programma wordt voortgezet via trainingen en een speciale Management Community.

Balance Boost Path
Als aanvulling op een traject voor managementintegratie werd in 2025 ook een specifiek programma ontwikkeld om de toegang tot functies op strategisch niveau te ondersteunen. Zo kregen zestien medewerkers met een hoog potentieel de kans zich verder te verdiepen in sleutelthema's en competenties die op strategisch niveau vereist zijn, met als doel hen voor te bereiden op loopbaankansen die zich in de toekomst kunnen aandienen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Daarnaast werd de "Talent & Learning"-strategie eind 2025 geactualiseerd. De concrete acties die uit deze update voortvloeien en die erop gericht zijn medewerkers beter voor te bereiden op toekomstige evoluties en organisatorische behoeften, zullen vanaf 2026 worden uitgerold.

Bewustmaking en opleiding inzake duurzaamheidsuitdagingen
Sensibilisering van de medewerkers in de Groep Ethias maakt integraal deel uit van de duurzaamheidsstrategie en wordt als een essentieel element beschouwd voor de succesvolle integratie van duurzaamheid in de core business van de groep. In 2025 werd dit op verschillende manieren geconcretiseerd:

- Opleiding van het Directiecomité en de Raad van bestuur van Ethias nv over de nieuwe langetermijnstandaard "SBTi" voor financiële instellingen (The Financial Institution Net-Zero Standard), met als doel de Groep Ethias voor te bereiden op de indiening van haar officiële Net Zero-doelstellingen tegen 2050, in lijn met deze nieuwe richtlijn.
- Opleiding door Women on Board voor de leden van het ESG Steering Committee en voor de leden van het Ethisch Comité, over genderdiversiteit binnen besluitvormingsorganen, ter ondersteuning van een meer inclusieve en evenwichtige governance.
- Opleiding van de Talent Managers in neutrale en niet-discriminerende rekrutering, met als doel de objectiviteit van selectieprocessen te versterken, onbewuste vooroordelen te beperken en gelijke kansen al vanaf de aanwervingsfase te bevorderen.
- Organisatie van een Duurzaamheidsfestival (Ethias Impact Festival) gedurende tien dagen in september 2025: dit hybride evenement op meerdere locaties (Luik, Hasselt en NRB) met meer dan 1.200 deelnames rond participatieve workshops (waaronder Fresco's rond Klimaat en Inclusie), conferenties en uiteenlopende activiteiten. Het festival was opgebouwd rond vier pijlers (Klimaat & Milieu; Diversiteit & Inclusie en armoedebestrijding; Welzijn; Duurzaam digitaal) en had tot doel het inzicht in duurzaamheidsvraagstukken binnen de Groep te versterken, terwijl ook bestaande initiatieven in de kijker werden gezet.
- Organisatie van een Fresco rond Biodiversiteit voor het Sustainability-team om het inzicht in de uitdagingen rond biodiversiteitsverlies en ecosysteeminteracties te verdiepen.
- Deelname van Ethias nv aan een interbedrijfsgemeenschap voor praktijkuitwisseling rond de decarbonisatie van de toeleveringsketen, die de uitwisseling van ervaringen en het collectief leren bevordert.
- Opleiding van Ethias nv en NRB nv over de uitdagingen van duurzaam digitaal, verzorgd door ISIT,
- Milieubewustwording bij NRB nv: in het kader van de ISO 14001-certificering volgen alle medewerkers een opleiding die de richtlijnen bepaalt voor het beheersen van de milieu-impact, zowel op individueel als professioneel niveau.

Prestatiebeoordeling en loopbaanontwikkeling
De Groep Ethias heeft een Performance Review-systeem ingevoerd om eenmaal per jaar de individuele prestaties van haar medewerkers te beoordelen. Dit systeem, dat voor Ethias nv deel uitmaakt van het Reward@Ethias-beleid, is bedoeld om algemene individuele prestaties te belonen. Naast het beoordelen van de werktevredenheid wordt ook rekening gehouden met het behalen van collectieve en individuele doelstellingen, wat kan leiden tot de uitbetaling van een bonus. Het systeem richt zich op vaardigheden als het centrale element van de beoordeling en biedt werknemers en managers handige handleidingen en nuttige tools voor het vragen en geven van feedback.

Mainframe Dev Academy
In 2025 heeft NRB nv haar investeringen in kritieke competenties verdergezet en gestructureerd met de uitrol van de Mainframe Dev Academy, een natuurlijke evolutie van de eerder opgestarte dynamiek. Gelet op de uitdagingen rond het behoud van mainframe-expertise werd een volledig intern opleidingsprogramma ontwikkeld en aangestuurd door experten van het Competence Center Mainframe.

Na een succesvolle pilootfase werd de Academy vanaf september 2025 op grotere schaal operationeel. Het programma omvat 15 modules, verspreid over 48 sessies, goed voor meer dan 1.250 uur opleiding. In totaal toonden 49 medewerkers interesse, wat leidde tot 340 aanvragen tot deelname.

Deze opleidingen worden in fysieke vorm gegeven en begeleid door interne experten. Ze versterken de competentieontwikkeling van de teams, ondersteunen de operationele continuïteit en dragen bij aan het behoud van een hoog serviceniveau voor onze klanten.

Maatstaven voor opleiding en ontwikkeling van vaardigheden (S1-13)

	2025		2024		YtoY %Evolution	
	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man
Percentage werknemers dat heeft deelgenomen aan regelmatige evaluaties van prestaties en loopbaanontwikkeling	96,42%	95,02%	97,01%	95,58%	-1%	-1%
Gemiddeld aantal opleidingsuren per werknemer	18,91	22,12	22,47	27,32	-16%	-19%

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Boekhoudkundige principes

Percentage werknemers die hebben deelgenomen aan regelmatige evaluaties van hun prestaties en loopbaanontwikkeling

Komt overeen met het totale aantal werknemers dat heeft deelgenomen aan regelmatige evaluaties, gedeeld door het totale aantal werknemers bij Ethias. De verdeling wordt weergegeven per gender. Deelnemers aan de evaluaties omvatten alle werknemers van Ethias die op 31/12 van het voorgaande jaar in dienst waren en nog steeds werkzaam zijn op 31/12 van het huidige jaar.

6.6.1.14 Veiligheid en gezondheid

De Groep Ethias hanteert een preventieve en proactieve benadering van gezondheid en veiligheid, met speciale aandacht voor het voorkomen van ongevallen op de werkplek. In overeenstemming met de definitie van de Federale Overheidsdienst Werkgelegenheid, Arbeid en Sociaal Overleg wordt als arbeidsongeval beschouwd: elk ongeval dat een werknemer tijdens en door het feit van de uitvoering van de arbeidsovereenkomst overkomt, en dat een letsel veroorzaakt.

Het is belangrijk op te merken dat de door de Groep Ethias gehanteerde definitie in het kader van dit verslag licht afwijkt van die van de FOD Werkgelegenheid. Zo sluit zij ongevallen uit die zich voordoen op de weg van en naar het werk, m.a.w. het normale traject tussen de woonplaats en de werkplaats.

De Groep Ethias streeft ernaar alle ongevallen op de werkplek te voorkomen door strikte veiligheidsmaatregelen te implementeren en het bewustzijn van werknemers over goede praktijken voortdurend te vergroten, om zo een veilige en gezonde werkomgeving voor iedereen te creëren.

Wat beroepsziekten betreft, sluit de groep zich aan bij de definitie van de Belgische Sociale Zekerheid, die bepaalt dat een beroepsziekte een ziekte is die veroorzaakt wordt door de uitoefening van een beroep. Slachtoffers van beroepsziekten die voorkomen op de officiële lijst - opgesteld door het Federaal Agentschap voor Beroepsrisico's (Fedris) - hebben recht op een vergoeding. Zo niet, dan kunnen ze ook compensatie krijgen als ze kunnen aantonen dat er een verband is tussen de ziekte en hun beroep.

Tot slot erkennen Ethias en haar dochterondernemingen het belang van werknemers in de waardeketen, d.w.z. werknemers die verplicht zijn om regelmatig naar de eigen sites van de Groep Ethias te komen om het werk uit te voeren dat hen contractueel bindt aan de onderneming.

Het welzijn van de medewerkers in de groep is essentieel voor de prestaties van de onderneming en de klanttevredenheid. Het doel is om een werkomgeving te bieden die betrokkenheid en verantwoordelijkheid stimuleert en tegelijkertijd de veiligheid en fysieke en mentale gezondheid van alle medewerkers waarborgt. Er wordt speciale aandacht besteed aan de arbeidsomstandigheden en de emotionele balans van medewerkers.

Gezondheids- en veiligheidssysteem op het werk

Het percentage mensen dat onder het beheersysteem voor veiligheid en gezondheid op het werk valt, bedraagt 100%. In België valt namelijk 100% van de werknemers onder de wet op welzijn op het werk (en genieten ze het dynamische risicobeheersysteem). Er worden eveneens maatregelen getroffen overeenkomstig de verschillende lokale regelgevingen.

Het Dynamic Risk Management System (DRMS) in België is een gestructureerde en continue aanpak om de gezondheid en veiligheid van werknemers te garanderen. Dit zijn de voornaamste elementen:

- **Risicoanalyse:** Werkgevers moeten de risico's op de werkplek identificeren en evalueren. Deze analyse dient als basis voor het ontwikkelen van passende preventiemaatregelen.
- **Algemeen Preventieplan (APP):** Dit plan, gebaseerd op de risicoanalyse, beschrijft de preventiemaatregelen op lange termijn die de onderneming over een periode van vijf jaar zal implementeren.
- **Jaarlijks Actieplan (JAP):** Dit plan beschrijft de specifieke acties die elk jaar ondernomen moeten worden om de geïdentificeerde risico's te verminderen. Het wordt regelmatig bijgewerkt om veranderingen in de werkomgeving weer te geven.
- **Werknemersparticipatie:** Werknemers worden aangemoedigd om actief deel te nemen aan de implementatie van veiligheidsmaatregelen en om de vastgestelde procedures na te leven.
- **Toezicht en permanente verbetering:** Het DMRS vereist een regelmatige beoordeling van preventiemaatregelen om ervoor te zorgen dat ze effectief zijn en om mogelijkheden voor verbetering te identificeren.

Dit systeem creëert een veiligere werkomgeving en vermindert het aantal ongevallen en beroepsziekten.

Overleg is een fundamentele waarde van de Groep Ethias, die richting geeft aan haar aanpak als werkgever, in lijn met de verwachtingen van de Belgische wetgever. Op deze manier worden werknemers actief betrokken bij de besluitvorming over hun welzijn op het werk.

Elk jaar wordt een audit uitgevoerd als onderdeel van het certificeringsproces voor "Top Employer" (Ethias nv en NRB nv België). Zo kunnen de hoge normen worden gehandhaafd op het gebied van arbeidsomstandigheden en humanresourcesbeheer. Deze audit is een waardevolle gelegenheid om feedback van werknemers te verzamelen en de interne praktijken voortdurend te verbeteren.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In overeenstemming met de wettelijke vereisten wordt een gedetailleerd jaarverslag opgesteld over de activiteiten en initiatieven rond welzijn op het werk. Dit verslag wordt vóór 31 maart van elk jaar overgemaakt aan de Federale Overheidsdienst Werkgelegenheid, Arbeid en Sociaal Overleg. Op die manier zijn transparantie en naleving van de federale regelgeving gegarandeerd.

Risicobeheer is een centrale pijler van de beveiligingsaanpak voor de Groep Ethias. Er wordt een risicoanalyse uitgevoerd en de algemene (vijfjarige) preventieplannen en de jaarplannen worden bijgewerkt in overeenstemming met de wet van 4 augustus 1996 en de Belgische Welzijnscodex. De opstelling van deze plannen vindt jaarlijks plaats in oktober/november om een continue aanpassing aan de evoluerende werkomgeving te waarborgen.

Daarnaast kan het risicobeheerbeleid van Ethias nv rekenen op ondersteuning en advies van een Externe Dienst voor Preventie en Bescherming op het Werk (EPPBW). Hiervoor heeft Ethias nv een contract afgesloten met Cohezio. Deze samenwerking draagt bij aan het versterken van preventieve maatregelen door middel van externe expertise. De Groep NRB krijgt ook ondersteuning van verschillende externe diensten zoals Cohezio, CESI en Attentia.

Binnen de organisatie is er een intern paritair overlegorgaan, het CPBW (Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk), dat maandelijks vergadert over welzijn op het werk. Dit comité, dat binnen het wettelijk kader opereert, speelt een cruciale rol bij het identificeren van risico's en het voorstellen van passende oplossingen.

Met deze initiatieven toont de Groep Ethias haar sterke engagement voor overleg en werknemerswelzijn, terwijl ze nauwgezet voldoet aan de verwachtingen van de Belgische wetgever.

Ongevallen en beroepsziektes

Veiligheids- en gezondheidsmaatstaven (S1-14)

	2025	2024
Aantal sterfgevallen door arbeidsongevallen	0	0
Aantal sterfgevallen door beroepsziekten	0	0
Aantal sterfgevallen door arbeidsongevallen voor werknemers in de waardeketen	0	0
Aantal sterfgevallen door beroepsziekten voor werknemers in de waardeketen	0	0
Aantal geregistreerde arbeidsongevallen	29	32
Percentage geregistreerde arbeidsongevallen (ongevallen per miljoen werkuren)	4,4	4,9
Aantal te registreren gevallen van beroepsziekten	0	0
Aantal verloren dagen door werkgerelateerde ongevallen en werkgerelateerde gezondheidsproblemen	407	556

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Boekhoudkundige principes

Arbeidsongeval: Ethias stemt zich deels af op de definitie van de Federale Overheidsdienst Werkgelegenheid, Arbeid en Sociaal Overleg: "Als arbeidsongeval wordt beschouwd elk ongeval dat een werknemer tijdens en door het feit van de uitvoering van de arbeidsovereenkomst overkomt, en dat een letsel veroorzaakt." Deze definitie verschilt echter in die zin dat ongevallen die zich voordoen op de weg van en naar het werk (= het normale traject van en naar de werkplaats) van de scope zijn uitgesloten.

Beroepsziekte: Ethias stemt zich af op de definitie van de Belgische Sociale Zekerheid: "Een beroepsziekte is een ziekte die wordt veroorzaakt door het uitoefenen van een beroep." Slachtoffers van beroepsziekten die voorkomen op de officiële lijst - opgesteld door het Federaal Agentschap voor Beroepsrisico's (Fedris) - hebben recht op een vergoeding. Zo niet, dan kunnen ze compensatie krijgen als ze kunnen aantonen dat er een verband is tussen de ziekte en hun beroep.

Werknemers in de waardeketen: werknemers in de waardeketen zijn degenen die verplicht zijn om regelmatig naar de eigen Ethias-sites te komen om het werk uit te voeren dat hen contractueel bindt aan Ethias.

Aantal verloren dagen door werkgerelateerde ongevallen en werkgerelateerde gezondheidsproblemen: het aantal verloren dagen omvat de eerste en de laatste volledige dagen van afwezigheid. Voor de berekeningen worden kalenderdagen gebruikt. Dagen waarop de betrokkene niet ingeroosterd is om te werken (bijv. weekends en feestdagen) tellen mee als verloren dagen.

Krachtens ESRS 1 - Appendix C kiest Ethias ervoor om de publicatie van informatie over niet-werknemers uit te stellen.

6.6.1.15 Werk-privébalans

Alle medewerkers van de Groep Ethias hebben het recht om verlof op te nemen om familiale redenen. Afhankelijk van de omstandigheden wordt dit verlof al dan niet doorbetaald.

Werk-privébalans (S1-15)

	2025		2024		YtoY %Evolution	
	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man
Percentage werknemers dat verlof om gezinsredenen heeft genomen	34,64%	21,73%	30,41%	18,82%	4%	3%
Percentage werknemers dat recht heeft op verlof om gezinsredenen	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0%	0%

Boekhoudkundige principes

Percentage van betrokken werknemers die familiaal verlof hebben opgenomen
Dit percentage wordt berekend als het aantal betrokken werknemers dat tijdens het boekjaar familiaal verlof heeft opgenomen, gedeeld door het totale aantal betrokken werknemers. De verdeling gebeurt per gender. Familiale verloven omvatten moederschapsverlof, vaderschapsverlof, ouderschapsverlof, verlof voor mantelzorgers en alle andere verloftypes om familiale redenen, zoals huwelijk of doop, ziekenhuisopname van een kind of ouder.

6.6.1.16 Beloningsmaatstaven

De geconsolideerde genderloonkloof binnen de Groep Ethias bedraagt 3%. Dit percentage ligt aanzienlijk lager dan dat van de meeste entiteiten van de groep afzonderlijk. Dit verschil wordt verklaard door de aanzienlijke verschillen in gemiddelde lonen tussen de verschillende entiteiten van de groep, los van gender.

Ethias nv werkt sinds 2012 aan het verkleinen van de loonkloof tussen vrouwen en mannen door de factoren die bijdragen aan dit verschil te analyseren en passende actiepunten te identificeren. Zo heeft Ethias in de verband een reeks programma's opgezet. Het aandeel vrouwen in het hoger management steeg tussen 2013 en 2025 van 22% naar 41,7%. Tegelijkertijd steeg het percentage vrouwen van 48,56% naar 52,53%. De gemiddelde loonkloof is aldus in 2025 gedaald tot 10,70%, een aanzienlijke vermindering in de afgelopen 10 jaar.

Voor NRB nv, vertegenwoordigd met een populatie van 1 162 werknemers verspreid over België, Luxemburg, Italië en Griekenland, bedraagt de geconsolideerde loonkloof 7,2%. De Belgische entiteit, die ongeveer 80% van de betrokken populatie vertegenwoordigt, vertoont een relatief beperkte kloof van 0,84%. In Griekenland blijft de loonkloof duidelijk groter, met 10,54%, al blijft zij globaal stabiel ten opzichte van het voorgaande jaar. In Luxemburg en Italië zijn de vastgestelde verschillen eveneens groter, maar moeten zij met voorzichtigheid worden geïnterpreteerd gezien de beperkte omvang van de betrokken populatie (14 personen). Over het algemeen worden de vastgestelde verschillen voornamelijk verklaard door de verdeling van genders over de verschillende functies, waarvan sommige gepaard gaan met verschillende gemiddelde beloningsniveaus.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De beloningsprincipes zijn gebaseerd op waarden als billijkheid en inclusiviteit. Er wordt gestreefd naar een evenwicht tussen looncompetitiviteit en interne billijkheid, met een salarisschaal die is afgestemd op de markstandaarden. Deze principes houden rekening met individuele prestaties, de vaardigheden en het relatieve gewicht van de functies. Er wordt regelmatig controle op beloningsverschillen uitgevoerd om een eerlijke inkomensverdeling te garanderen en billijke aanpassingen door te voeren.

Wat de totale beloningratio betreft, bedraagt de geconsolideerde ratio 4,27.

De ratio van Ethias nv bedraagt echter 3,35, wat licht hoger is, maar binnen de marktbandbreedte voor een bedrijf met die omvang en activiteiten. Het verschil tussen de geconsolideerde ratio en die van Ethias nv is te verklaren door twee factoren: (i) de opname – in de geconsolideerde berekening – van leden van het Directiecomité van bepaalde geconsolideerde entiteiten terwijl die van Ethias nv niet op haar loonlijst staan en (ii) de opname van filialen in andere landen dan België, wat het mediane loon van de geconsolideerde ratio doet dalen.

Beloning (S1-16-97)

	2025	2024	YtoY %Evolution
Loonkloof tussen mannen en vrouwen	2,97%	1,89%	1%
Ratio van de totale verloning	4,27	4,57	-7%

Boekhoudkundige principes

Loonkloof tussen mannen en vrouwen

Deze indicator geeft het verschil weer tussen het gemiddelde loon van mannelijke en vrouwelijke werknemers, uitgedrukt als een percentage van het gemiddelde loon van mannelijke werknemers. Voor de berekening wordt uitgegaan van het jaarlijkse brutoloon.

Ratio van de totale jaarlijkse verloning

Deze ratio wordt berekend als de totale jaarlijkse brutoverloning van de hoogst betaalde persoon in de organisatie op de loonlijst, gedeeld door de mediaan van de totale jaarlijkse brutoverloning van alle werknemers (exclusief de hoogst betaalde persoon). In sommige entiteiten van de groep staan de bedrijfsleiders op de loonlijst, in andere niet omdat ze als zelfstandigen werken.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.6.1.17 Incidenten, klachten en ernstige impacts op het gebied van mensenrechten

Incidenten van discriminatie, inclusief intimidatie, kunnen worden gemeld via de kanalen vermeld in hoofdstuk 6.6.1.5 "Herstelprocessen voor negatieve impacts en kanalen voor werknemers om zorgen kenbaar te maken" , waaronder de formele en informele meldingsprocedures, de vertrouwenspersonen, het Employee Assistance Program (EAP) en het whistleblowing-platform.

In 2025 werden 2 meldingen van discriminatie, waaronder intimidatie, geregistreerd.

Elke vorm van discriminatie of intimidatie wordt zeer serieus genomen, met een sterk engagement om een respectvolle, inclusieve en eerlijke werkomgeving voor iedereen te verzekeren. Elke melding wordt strikt vertrouwelijk en met grote zorg behandeld. Afhankelijk van de aard van het geval wordt het intern onderzocht door vertrouwenspersonen of het management, steeds met respect voor de rechten en de waardigheid van alle betrokkenen. De aanpak kan variëren van een luisterend oor en advies tot een diepgaandere aanpak als de persoon dat wenst. Zo kan er bijvoorbeeld, met de instemming van alle partijen, een tussenkomst zijn bij het management of een bemiddeling. Deze methode is gebaseerd op luisteren, onpartijdigheid en het zoeken naar gepaste oplossingen, met als doel herhaling te voorkomen en een serene en ethische werkomgeving te behouden.

Alle meldingen werden volgens de bestaande procedures onderzocht. Geen enkele melding heeft in 2025 geleid tot sancties, boetes of geldstraffen.

Incidenten (S1-17)

	2025	2024	YtoY % Evolution
Aantal gevallen van discriminatie	2	4	-50%
Aantal bezorgdheden gemeld door medewerkers via de beschikbare kanalen	235	293	-20%
Bedrag aan geldboeten, geldstraffen en schadevergoedingen voor schade veroorzaakt door incidenten en klachten voor discriminatie-incidenten	0	0	
Aantal ernstige incidenten op het gebied van mensenrechten met betrekking tot het eigen personeel	0	0	
Aantal ernstige incidenten op het gebied van mensenrechten met betrekking tot het eigen personeel die gevallen zijn van niet-naleving van de UN Guiding Principles of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0	0	
Totale bedrag aan boeten, geldstraffen en schadevergoedingen voor de gevallen geïdentificeerd als ernstige incidenten op het gebied van mensenrechten	0	0	

Boekhoudkundige principes

Aantal gevallen van discriminatie

Onder de term "discriminatie" vallen alle gevallen van discriminatie, intimidatie, seksuele intimidatie en elke andere vorm van intimidatie die zich in de professionele omgeving kan voordoen. Het aantal incidenten komt overeen met het totale aantal gemelde gevallen van discriminatie, via de kanalen vermeld in hoofdstuk 6.6.1.5 "Herstelprocessen voor negatieve impacts en kanalen voor werknemers om zorgen kenbaar te maken", waaronder de formele en informele meldingsprocedures, de vertrouwenspersonen, het Employee Assistance Program (EAP) en het whistleblowing-platform.

Aantal klachten ingediend via kanalen voor medewerkers van de onderneming om zorgen aan de orde te stellen

Dit aantal komt overeen met de dossiers die door medewerkers zijn geopend via de kanalen vermeld in hoofdstuk 6.6.1.5 "Herstelprocessen voor negatieve impacts en kanalen voor werknemers om zorgen kenbaar te maken", waaronder de formele en informele meldingsprocedures via de vertrouwenspersonen, het Employee Assistance Program (EAP) en het whistleblowing-platform (uitgezonderd discriminatie-incidenten).

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.6.2 Consumenten en eindgebruikers

6.6.2.1 Belangen en opvattingen van stakeholders

De klanten van de Groep Ethias vormen een essentiële groep binnen haar stakeholders. De manier waarop de dialoog met klanten wordt georganiseerd, wordt beschreven in hoofdstuk 6.3.2 "Belangen en opvattingen van stakeholders" .

De wijze waarop de belangen en opvattingen van klanten bijdragen aan de strategische keuzes van Ethias wordt toegelicht in hoofdstuk 4 "Strategische fundamenten van de Groep Ethias"

6.6.2.2 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel

De geïdentificeerde impacts, risico's en kansen (IRO's) in verband met consumenten en eindgebruikers van de groep zijn de volgende:

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Tijdshorizon	Waarde-keten	Afhankelijkheid tussen de IROs
S4 Consumenten en eindgebruikers								
Duurzame producten	/	6_1_I	Integratie van de ESG-criteria in de ontwikkeling van producten	+	!	KT MT LT	Eigen activiteiten Downstream	
		6_2_O						
Impact op informatie voor consumenten en/of eindgebruikers	Vrijheid van meningsuiting	7_1_I	Voortdurende productoptimalisatie op basis van klantenfeedback	+		KT MT LT	Eigen activiteiten Downstream	
	Bescherming van de persoonlijke levenssfeer	7_2_R	Beleidslijnen en praktijken die niet voldoen aan de regelgeving inzake vertrouwelijkheid en beveiliging van gegevens		⚠	KT MT LT	Eigen activiteiten Downstream	7_1_I
	Bescherming van de persoonlijke levenssfeer	7_3_R	Verstoring van de bedrijfsvoering, financiële verliezen en verlies van vertrouwen als gevolg van cybercriminaliteit		⚠	KT MT LT	Eigen activiteiten Downstream	7_1_I

Impactmaterialiteit: + Positieve impact − Negatieve impact Financiële materialiteit: ⚠ Risico ! Kans Tijdshorizon: KT MT LT Waardeketen: Upstream Eigen activiteiten Downstream

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De geïdentificeerde impacts, risico's en kansen (IRO's) bepalen de strategie en het economisch model van de Groep Ethias. De feedback van consumenten, samen met de groeiende belangstelling van de bevolking voor duurzaamheid, moedigt de Groep aan om haar gamma van producten en diensten aan te passen en te transformeren zodat daarin duurzame kenmerken worden geïntegreerd. De verankering van duurzaamheid in het strategisch plan "Values 29" weerspiegelt de integratie van sociale IRO's bij de laatste strategische oefening van Ethias.

Ethias is een groep met activiteiten die zich concentreren op verzekeringen, herverzekeringen, investeringen en de levering van IT-diensten en -producten.

De consumenten van de groep die te maken hebben met belangrijke impacts als gevolg van haar activiteiten zijn:

- de particuliere klanten, voor Ethias nv;
- de Corporate klanten;
  - voor Ethias nv bestaat het Corporate klantenbestand grotendeels uit publieke instellingen, verenigingen in de non-profitsector en private bedrijven.
  - voor de NRB Groep omvat het klantenbestand verschillende sectoren: publieke en sociale sector, energie en nutsvoorzieningen, financiën en verzekeringen, gezondheidszorg, industrie en tot slot internationale organisaties.

De volgende verduidelijkingen zijn van toepassing op de consumenten van de Groep:

- Alle hierboven genoemde consumententypes vallen binnen de rapporteringsscope.
- De producten en diensten die door de Groep Ethias worden verkocht, zijn op zich niet schadelijk voor consumenten of eindgebruikers.
- Net als voor elk Europees bedrijf staat de bescherming van persoonsgegevens centraal en heeft de Groep diverse mechanismen en processen geïmplementeerd om de inherente risico's bij de verwerking van persoonsgegevens te beperken.
- De vrijheid van meningsuiting voor consumenten wordt gewaarborgd door de klacht- en meldingsmechanismen (whistleblowing) die de Groep heeft opgezet.
- Het non-discriminatieprincipe geldt voor de klanten van de groep. Bij Ethias nv wordt dit concreet vertaald in een reeks initiatieven, zoals de toegankelijkheid van regionale kantoren, digitale kanalen die toegankelijk zijn voor personen met een handicap, en het mobiele kantoor (de "Ethias truck") die wordt ingezet om getroffen klanten bij te staan tijdens natuurrampen.
- Informatie over de producten en diensten van de verschillende entiteiten binnen de Groep is beschikbaar via verschillende kanalen (websites, apps, contact center, regionale kantoren, B2B-partners en makelaars) en, in het bijzondere geval van de verkoop van beleggingsproducten bij Ethias nv, in de precontractuele informatie die aan prospecten en klanten wordt verstrekt conform de IDD-reglementering.
- Bepaalde consumententypes genieten extra privacybeschermingsmechanismen. Dit betreft bepaalde medewerkers van de Groep Ethias die tevens privaat klant zijn.

Uit de dubbele materialiteitsanalyse van de Groep Ethias is geen enkele significante negatieve impact naar voren gekomen.

Wel zijn er twee belangrijke positieve impacts geïdentificeerd, waarvan er één essentieel is voor de Sustainability-strategie van de Groep: de integratie van ESG-criteria in de ontwikkeling van producten en diensten.

Ethias nv heeft namelijk de ambitie om haar productengamma geleidelijk te oriënteren naar meer duurzaamheid om de Belgische samenleving in moeilijke tijden een nog betere dekking te bieden, om een positieve impact te hebben op het milieu door verantwoordelijker gedrag aan te moedigen en ook om bepaalde verzekeringsproducten meer inclusief en toegankelijk voor iedereen te maken.

Zo is duurzaamheid sinds 2023 "by design" geïntegreerd in het productontwikkelingsproces voor alle types producten (Leven & Niet-Leven) en alle types klanten (particulieren & corporate). Voor elk nieuw productvoorstel of elke herziening van een product moet worden aangetoond of het duurzaam is of niet, op basis van een referentiekader dat intern is ontwikkeld door de teams Products en Sustainability.

Wat de IT-activiteiten van de Groep betreft, zijn Ethias nv, NRB nv en Civadis lid geworden van ISIT, het Belgisch Instituut voor Duurzame IT, met als doel hun praktijken inzake duurzaam digitaal verder te versterken, onder meer via de ontwikkeling van eco-ontworpen IT-producten en -diensten.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.6.2.3 Beleidslijnen voor consumenten en eindgebruikers

De volgende beleidslijnen behandelen de geïdentificeerde impacts, risico's en kansen (IRO's) in verband met consumenten en eindgebruikers:

- Algemeen veiligheidsbeleid
- Integriteitsbeleid
- GDPR-beleid
- Risicobeheerbeleid
- Sustainability Framework-beleid
- Beleid inzake voorkoming van marktmisbruik
- Beleid inzake productgovernance en -toezicht
- Algemeen onderschrijvingsbeleid Niet-Leven
- Tariferingsbeleid Niet-Leven
- Herverzekeringsbeleid
- Privacycharter voor Werknemers
- Privacycharter
- Ethisch Charter Groep
- Charter m.b.t. het engagement van Ethias in de sociale economie
- Sociaal-Ethische code

De afstemming van de beleidslijnen van de Groep Ethias op de internationaal erkende instrumenten (VN, IAO, OESO) die van toepassing zijn op consumenten en eindgebruikers, wordt toegelicht in hoofdstuk 4.5.2 "Een duurzaamheidsstrategie geïntegreerd in de kern van onze activiteiten"

Naar de tabel MDR-P

De effectiviteit van deze beleidslijnen en van de bijbehorende acties wordt geëvalueerd via een gestructureerde zelfevaluatiefase die wordt gesuperviseerd door de entiteit Corporate Bodies. Dit mechanisme stelt elke beleidsverantwoordelijke in staat om de relevantie van de beleidslijn te beoordelen in het licht van de strategische evolutie van de onderneming en deze indien nodig bij te sturen. Parallel daaraan voert de dienst Interne Controle ad-hocanalyses uit naar de doeltreffendheid van de implementatie van bepaalde beleidslijnen.

6.6.2.4 Processen voor overleg met consumenten en eindgebruikers over impacts

De Groep Ethias communiceert met haar klanten via verschillende kanalen, zoals vermeld in hoofdstuk 6.3.2 "Belangen en opvattingen van stakeholders".

Daarnaast versterkt Ethias nv deze interactie door haar klanten actief te betrekken bij enquêtes in het kader van de dubbele materialiteitsanalyse (DMA). Meer gedetailleerde informatie over dit engagement en het belang ervan binnen de DMA is terug te vinden in hoofdstuk 6.3.3.4 "Interactie met de stakeholders".

Bovendien voert Ethias nv, onder de verantwoordelijkheid van de Chief Experience Officer (CXO) en via haar Marketingteams, verschillende soorten studies uit en verzamelt ze klantenfeedback over diverse thema's.

Het NPS-programma (Net Promoter Score), dat het hele jaar door wordt uitgevoerd, heeft als doel de tevredenheid en aanbevelingsbereidheid van B2C-klanten te meten na een recente interactie met Ethias nv. De maandelijkse resultaten worden gerapporteerd aan de managers van de betrokken teams en negatieve feedback wordt door dezelfde teams behandeld. Voor B2B-klanten wordt een gelijkaardig onderzoek gemiddeld om de twee jaar uitgevoerd. De resultaten van dit onderzoek worden gedeeld met de verantwoordelijken van de betreffende activiteiten.

Tot slot wordt doorlopend feedback van klanten verzameld via een tool die direct op de website staat. Ook deze feedback wordt opgevolgd door de verantwoordelijke teams.

De resultaten van de enquêtes, die Ethias nv rechtstreeks bij haar B2B- en B2C-klanten uitvoert, worden overgemaakt aan het Directiecomité. Op die manier kunnen strategische beslissingen beter onderbouwd worden en de bedrijfsacties beter georiënteerd worden.

Op basis van de resultaten uit de verschillende onderzoeken worden actieplannen opgesteld en uitgevoerd door de betrokken teams.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Resultaten
Ethias wordt gezien als een speler die een ruime keuze aan verzekeringsproducten biedt, die vlot toegankelijk zijn, alsook kwaliteitsvolle contracten en een hoogstaande dienstverlening.

Tevredenheid bij de particuliere klanten[6]
- Uit de in 2025 gevoerde NPS-studie blijkt een algemene tevredenheid over Ethias nv van 92%.
- Na een contact met Ethias nv zouden 7 op 10 klanten haar aanbevelen bij hun familieleden en kennissen.

Tevredenheid bij de klanten in Collectiviteiten[7]
- De algemene tevredenheidsgraad van de Ethias-klanten is 91%.
- 9 op de 10 klanten beschouwen Ethias als hun bevoorrechte partner op het vlak van verzekeringen (Niet-Leven).

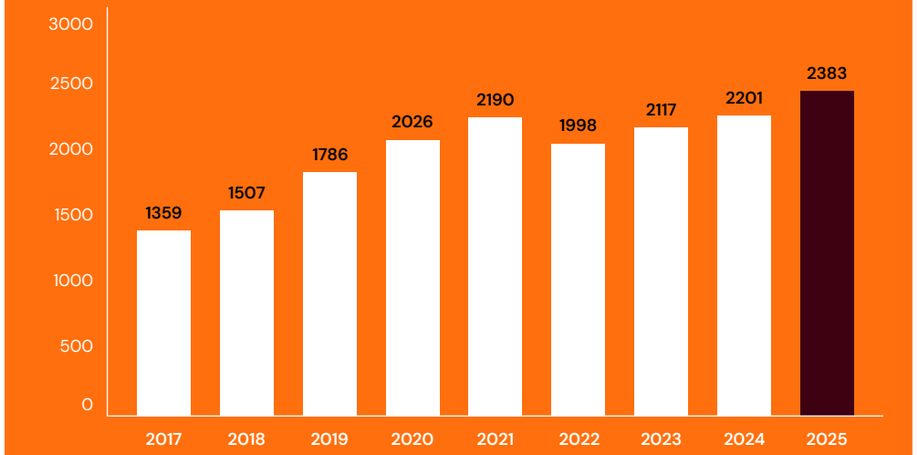
6.6.2.5 Procedures om negatieve impacts te verhelpen en kanalen waarmee consumenten en eindgebruikers hun zorgen kenbaar kunnen maken

Klachtenbeheer voor Ethias nv
Iedere belanghebbende - een kandidaat-verzekeringnemer, een verzekerde, een begunstigde of een derde schadelijder - kan via de website of per post zijn/haar ongenoegen over een verzekeringscontract of -dienst uiten. Zodra een klacht is geïdentificeerd, wordt deze gecentraliseerd, behandeld door de bevoegde instantie en opgenomen in een register.

Tegelijkertijd onderzoekt een onafhankelijke klachtencorrespondent het dossier in alle objectiviteit en zal hij/zij een antwoord opstellen dat binnen de maand na ontvangst van de klacht wordt verstuurd naar de klager. Als die termijn niet kan worden nagekomen, zal de klager een gemotiveerde brief ontvangen.

Een verslag over de analyse van klachten wordt verstuurd naar het Directiecomité, de operationele directie en de beheerscontrole. Voor het klachtenbeheer stemt Ethias nv zich af op de gedragscode van Assuralia. Er wordt jaarlijks een verslag over het klachtenbeheer opgemaakt.

Evolutie van de klachten Ethias nv



In 2025 worden twee opvallende evoluties vastgesteld in het beheer van klachten:

1. een sterke daling binnen de directie Sales & Non-Life Underwriting B2B, wat de effectiviteit bevestigt van de ingevoerde actieplannen voor continue verbetering;
2. een sterke stijging binnen de directie Claims, evenals binnen de directie Sales & Customer Care Retail. Een snellere dossierbehandeling en het beheer van geweigerde tussenkomsten blijven cruciale aandachtspunten, gezien de steeds hogere verwachtingen van klanten. De prioriteit ligt bij het garanderen van een optimale, snelle en geruststellende service om zo waardevolle ondersteuning te bieden aan klanten in nood.

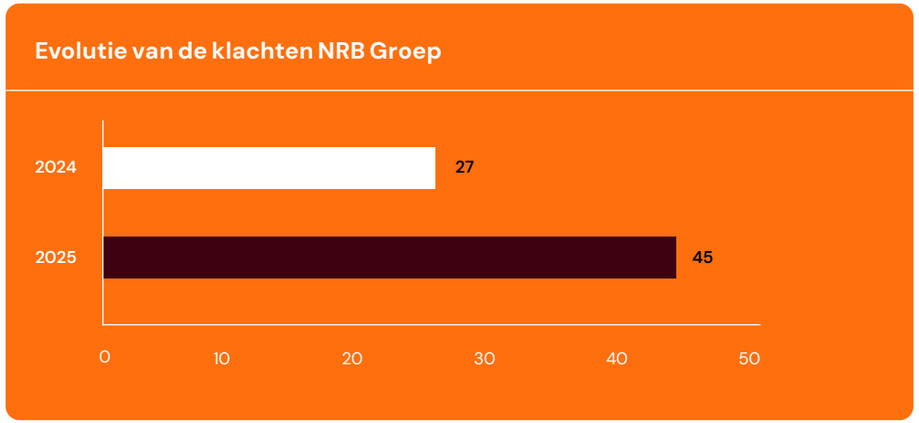
6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6 Die indicatoren komen uit het NPS-project (Net Promoter Score), een tool die in 2014 werd ingevoerd om de tevredenheids- en aanbevelingsgraad te meten van Particulieren (klanten & prospects) die een contact met Ethias hebben gehad. Steekproefgroep 2025: 28.045 klanten en prospects.

7 Deze indicatoren komen uit de studie "Satisfaction & Moments of Truth", die binnen de Collectiviteiten werd gevoerd (een studie die in 2011 werd opgezet en om de 2 à 3 jaar wordt vernieuwd). Steekproefgroep 2024: 287 B2B-klanten.

Klachtenbeheer voor de Groep NRB

De Groep NRB heeft een gecentraliseerd systeem opgezet voor de opvolging van klantklachten bij NRB nv, zodat elk dossier nauwgezet wordt behandeld. Bij ontvangst van een klacht wordt deze geregistreerd in een specifiek klachtenregister en behandeld door de bevoegde entiteit. Na analyse van de klachten wordt een rapport



Het vertrouwen van consumenten in en hun bewustzijn van de bestaande structureopgesteld en voorgelegd aan het Uitvoerend Comité.

Evolutie van de klachten – Groep NRBn en processen om hun zorgen te uiten, kan worden afgeleid uit het effectieve gebruik van deze kanalen (zie het aantal klachten hierboven).

De maatregelen die werden ingevoerd om klokkenluiders te beschermen, worden toegelicht in hoofdstuk 6.7.3.2 “Onethisch gedrag melden”.

6.6.2.6 Acties en benaderingen om materiële impacts op consumenten en eindgebruikers te verminderen, materiële risico’s te beheersen en materiële kansen te benutten, en de doeltreffendheid van deze acties en benaderingen beoordelen

De onderstaande acties werden in 2025 uitgevoerd met als doel een positieve bijdrage te leveren aan het verbeteren van de sociale resultaten voor consumenten en/of eindgebruikers of het benutten van materiële kansen voor Ethias nv.

Integratie van de ESG-criteria in de ontwikkeling van producten

- Herziening van de tarifering voor de Woningverzekering om rekening te houden met de problematiek van blootstelling aan natuurrampen.
- Ontwikkeling van het preventieaanbod op het gebied van opkomende risico’s.
- Haalbaarheidsanalyse voor het gebruik van tweedehands onderdelen bij autoschade.
- Lancering van een project over inclusie en armoede (inclusieve verzekering)

Als de actie of het initiatief leidt tot de creatie van een nieuw product of een nieuwe waarborg binnen een bestaand product, wordt de impact van deze actie op consumenten voornamelijk geëvalueerd op basis van de verkoopcijfers of het gebruik van de aangeboden dienst.

De volgende maatregelen of acties zijn gericht op het verminderen van de materiële risico’s voor Ethias nv:

Beleidslijnen en praktijken die niet voldoen aan de regelgeving inzake vertrouwelijkheid en beveiliging van gegevens

- Vooruitgang op het gebied van dataretentie: implementatie van de DPO-tool en stapsgewijze opname van gegevens over aangeslotenen, contracten en schadegevallen.
- Herziening en herstructurering van het verwerkingsregister zodat het een echt instrument wordt voor naleving en globaal toezicht op departementen en risicovolle verwerkingen.
- Versterking van het principe “privacy by design” en “by default” door een privacy assessment op te nemen voor de IT-initiatieven
- Herziening van de Data Protection Impact Assessment (DPIA) om deze meer te richten op het risicobeheer van de onderneming en de ontwikkeling van analytische modellen (waaronder profilering en voorspellende modellen)
- Implementatie van een interne opleiding over de GDPR en opstelling van richtlijnen over verschillende concepten zoals geautomatiseerde verwerking, direct marketing, enz.
- Ontwikkeling en lancering van een globaal controleplan, dat onder meer heeft geleid tot een strategisch plan voor 2025

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Verstoring van de bedrijfsvoering, financiële verliezen en verlies van vertrouwen als gevolg van cybercriminaliteit
Tijdens het boekjaar 2025 heeft Ethias nv haar strategie inzake informatiebeveiliging, gebaseerd op een risicogebaseerde aanpak, verder versterkt. De verschillende interne en externe bronnen (waaronder threat intelligence en technologische monitoring) maken het mogelijk de meest significante risico's voor de onderneming, haar partners en haar klanten te identificeren.

Om de voornaamste risico's te beperken en de globale weerbaarheid te vergroten, heeft Ethias nv een security roadmap uitgewerkt, opgebouwd rond projecten die zowel organisatorische als technische dimensies bestrijken. Deze roadmap wordt voortdurend verrijkt naarmate het risicolandschap evolueert, nieuwe dreigingen ontstaan en nieuwe regelgevende vereisten opduiken.

Zoals elk jaar heeft Ethias nv haar capaciteiten getest door samen met onafhankelijke experts penetratietests en Red Teaming-oefeningen uit te voeren. Daarnaast werd een cybercrisissimulatie georganiseerd, gebaseerd op het Cyber Business Continuity Plan om sleutelmedewerkers te trainen in het adequaat reageren op dergelijke incidenten.

Verder heeft Ethias nv alle nodige acties ondernomen om te voldoen aan de Europese DORA-verordening, die de digitale weerbaarheid van financiële entiteiten wil waarborgen. Ethias nv heeft bovendien op eigen initiatief beslist zich te conformeren aan het referentiekader "CyberFundamentals Essentials" van het CCB (Centrum voor Cybersecurity België).

Binnen de NRB Groep zijn de volgende acties ondernomen:

De Groep NRB implementeert strikte protocollen voor gegevensbescherming en cybersecurity om de mogelijke impact op haar klanten en eindgebruikers te beperken. Dit omvat onder meer regelmatige audits, intrusietests en praktijken gebaseerd op een proactieve aanpak van risicobeheer en cybersecurity.

De strategie van de NRB Groep steunt op een grondige en continue evaluatie van bedreigingen, waardoor toekomstige uitdagingen in de markt tijdig kunnen worden ingeschat. Alle entiteiten van de Groep NRB werken momenteel aan het behalen of behouden van de ISO 27001-certificering. Dit managementkader voor informatiebeveiliging helpt de nodige systemen te structureren om te voldoen aan de vereisten van belangrijke regelgeving, zoals de GDPR, NIS2, DORA en de AI Act. Deze inspanningen zorgen niet alleen voor gegevensbeveiliging, maar versterken ook het vertrouwen van klanten in het vermogen van NRB om hun informatie veilig te beheren.

Vanuit die optiek heeft de NRB Groep een robuust risicobeheersysteem geïmplementeerd op basis van een gestructureerde methodologie. Risicobeoordelingen verlopen continu, vanaf de ontwerpfase tot en met de uitvoering. Tijdens de wekelijkse vergaderingen wordt de impact van de voorgestelde veranderingen regelmatig onderzocht. Bij de kwalificatie van offertes worden uitgebreide risicolijsten doorgenomen. De maandelijkse diepgaande analyses en driemaandelijkse risicobeoordelingen bieden op hun beurt een globaal overzicht van de bedrijfsrisico's. Daarnaast wordt jaarlijks een evaluatie van de beleidslijnen uitgevoerd.

De voortdurende focus op innovatie in cyberbeveiliging drijft de Groep NRB ertoe om haar technologieën en oplossingen steeds verder te ontwikkelen zodat cyberdreigingen proactief worden aangepakt en de IT-infrastructuren van klanten optimaal beschermd blijven. Dankzij deze inspanningen verzekert de NRB Groep niet alleen de veiligheid van klantgegevens, maar draagt zij ook bij aan een veiliger en verantwoordelijker digitaal ecosysteem.

6.6.2.7 Doelen voor het beheren van belangrijke negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheren van belangrijke risico's en kansen

De Groep Ethias heeft nog geen specifieke doelstellingen gedefinieerd voor het beheer van de IRO's (impacts, risico's & kansen) die verband houden met consumenten en eindgebruikers. Tot op heden is er geen plan opgesteld om doelstellingen op dit gebied vast te stellen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

GOVERNANCE

Bedrijfsvoering



Verdeling naar geslacht
Binnen de bestuursorganen

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

GOVERNANCE

6.7.1 De rol van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen 144

6.7.2 Beschrijving van de processen om materiële impacts, risico's en kansen in kaart te brengen en te analyseren 144

6.7.3 Bedrijfscultuur en Beleidslijnen inzake bedrijfsvoeringbedrijfsbeleid 145

6.7.3.1 Bedrijfscultuur en Beleidslijnen inzake bedrijfsvoeringbedrijfsbeleid 145

6.7.3.2 Onethisch gedrag melden 146

6.7.3.3 Opleiding en bewustmaking over de bedrijfscultuur en de regels voor bedrijfsvoering 147

6.7.4 Beheer van de relaties met de leveranciers 150

6.7.5 Preventie en opsporing van corruptie en omkoping 150

6.7.5.1 Preventie 150

6.7.5.2 Detectie 151

6.7.6 Bewezen gevallen van corruptie of betaling van steekpenningen 151

6.7.7 Politieke invloed en lobbyactiviteiten 151

6. DUURZAAMHEID

6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring

6.2 Governance

6.3 Strategie

6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement

6.5 Milieu

6.6 Sociaal

6.7 Governance

6.8 Verantwoord investeren

6.9 Filantropische en maatschappelijke actie

6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming

6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.7 GOVERNANCE

6.7.1 De rol van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen

Om een goede bedrijfsvoering te waarborgen, steunt de Groep Ethias op een solide governancestructuur, zoals beschreven in hoofdstuk 5.2 "Governancestructuur en samenstelling van de organen".

De Raad van bestuur is verantwoordelijk voor het bevorderen van de integriteit in de bedrijfsvoering. De Raad keurt het integriteitsbeleid goed en ziet erop toe dat dit afgestemd is op de activiteiten van de onderneming.

Daarnaast waarborgt het Fit & Proper-beleid de expertise van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen. Dit beleid vereist dat hun leden aantonen te beschikken over de passende kennis en de vereiste ervaring.

6.7.2 Beschrijving van de processen om materiële impacts, risico's en kansen in kaart te brengen en te analyseren

De geïdentificeerde impacts, risico's en kansen (IRO's) met betrekking tot governance zijn de volgende:

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Tijdshorizon	Waarde-keten
G1 Bedrijfsvoering							
Bedrijfscultuur	/	8_1_I	Integriteit en vertrouwen van de stakeholders versterkt door goede corporate governance	+		KT	Upstream, Eigen activiteiten
Bescherming van klokkenluiders	/	9_1_I	Bescherming van klokkenluiders	+		KT, MT	Upstream, Eigen activiteiten, Downstream
Beheer van relaties met leveranciers, incl. betalingspraktijken	/	10_1_I	Integratie van de ESG-criteria in de selectie van leveranciers	+		KT, MT	Upstream
Corruptie en omkoping	/	12_1_I	Corruptie en steekpenningen	−		KT, MT	Upstream, Eigen activiteiten, Downstream
Politiek engagement	/	12_1_I	Sectorale vooruitgang mogelijk maken door indirect te lobbyen en politieke invloed uit te oefenen	+		MT, LT	Eigen activiteiten

Impactmaterialiteit: + Positieve impact − Negatieve impact Financiële materialiteit: Risico Kans Tijdshorizon: KT MT LT Waardeketen: Upstream Eigen activiteiten Downstream

De Groep Ethias heeft nog geen specifieke doelstellingen gedefinieerd voor het beheer van de geïdentificeerde IRO's die verband houden met de bedrijfsvoering.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.7.3 Bedrijfscultuur en Beleidslijnen inzake bedrijfsvoeringbedrijfsbeleid

6.7.3.1 Bedrijfscultuur en Beleidslijnen inzake bedrijfsvoeringbedrijfsbeleid

De menselijke en ethische waarden staan centraal in de identiteit van de Groep Ethias, zoals gedefinieerd in haar brand purpose en haar bedrijfsvisie. Breder gezien wordt de bedrijfscultuur vastgelegd en uitgevoerd via verschillende beleidslijnen, charters en codes. Deze weerspiegelen de ethische principes, strategische visie en de langetermijnverbintenis van Ethias aan duurzaamheid.

Bij Ethias nv zorgt het integriteitsbeleid voor het referentiekader om de acties van iedere medewerker te sturen, zijn keuzes te inspireren en de waarden van de onderneming iedere dag te doen leven.

Het wordt aangevuld met beleidslijnen, charters, codes, procedures en specifieke praktijkgidsen die regelmatig worden herzien om rekening te houden met de evolutie van het regelgevend kader en de interne vereisten van de onderneming.

- Het corruptiebestrijdingsbeleid
- Het whistleblowingbeleid
- Het beleid inzake belangenconflicten plus praktische gids
- Het beleid inzake het voorkomen van het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme (AML)
- Het beleid inzake voorkoming van marktmisbruik
- Het beleid voor de bestrijding van interne fraude
- Het Ethisch Charter Groep
- De sociaal-ethische code
- De deontologische code
- De engagementen van Ethias in de circulaire economie
- Het Wellbeing Charter
- De Sustainability Framework-beleidslijn
- Het DE&I-beleid
- De deontologische code
- Het beleid voor verantwoord aankopen

Sommige van deze beleidslijnen zijn ook van toepassing op de NRB Groep.

Naar de tabel MDR-P

Ethias nv en haar dochterondernemingen hebben normatieve documenten opgesteld die zowel de activiteiten als de relaties met klanten en interne samenwerking binnen de onderneming omvatten. Ze bevatten tevens de regels die van toepassing zijn op de specifieke governanceorganen in elke entiteit van de groep (samenstelling, Fit & Proper-vereisten, beloning, risicobeheer, uitoefening van externe functies ...).

Daarnaast wordt de effectiviteit van deze beleidslijnen en regels evenals de bijbehorende acties geëvalueerd via een gestructureerde zelfevaluatiefase, gemonitord door de entiteit Corporate Bodies. Dit mechanisme stelt elke beleidsverantwoordelijke in staat om de relevantie van de beleidslijn te analyseren in het licht van de strategische evolutie van de onderneming en deze indien nodig bij te sturen. Daarnaast voert de internecontroledienst een jaarlijkse analyse uit naar de effectiviteit van bepaalde beleidslijnen.

De Raad van bestuur is verantwoordelijk voor het bevorderen van de integriteit in de bedrijfsvoering. De Raad keurt het integriteitsbeleid goed en ziet erop toe dat dit afgestemd is op de activiteiten van de onderneming.

Het integriteitsbeleid van Ethias nv wordt bepaald door het Directiecomité, dat erop toeziet dat alle medewerkers van de onderneming hiervan kennisnemen en zich er strikt aan houden. Het beleid wordt driejaarlijks bijgewerkt (tenzij er een belangrijke verandering in moet worden opgenomen) en jaarlijks gecontroleerd door de opsteller ervan.

De naleving van het integriteitsbeleid is een integraal onderdeel van het internecontrolesysteem van de onderneming. De Compliancefunctie is ook verantwoordelijk voor het waarborgen van de naleving van het integriteitsbeleid. Het management heeft op zijn beurt de taak om door voorbeeldgedrag te tonen dat het de integriteitsregels naleeft, deze regels te helpen begrijpen en de implementatie ervan actief te bevorderen.

Tot slot is het eenieders verantwoordelijkheid om de principes van het integriteitsbeleid te verwerken en erop toe te zien dat zijn/haar gedrag hiermee overeenstemt, om advies te vragen bij twijfel en om niet-conform gedrag te melden. Het niet-naleven van de verplichtingen in het integriteitsbeleid vormt een fout die sancties wettigt die kunnen gaan tot het ontslag om dwingende redenen.

Deze referentiedocumenten zijn toegankelijk voor alle medewerkers via het intranet. Ze worden opgesteld met de bijdrage van relevante interne stakeholders en regelmatig herzien om hun relevantie te waarborgen. Daarnaast is het als verzekeraar die actief is in een sterk gereguleerde sector essentieel om hoogwaardige beleidslijnen inzake bedrijfsvoering te waarborgen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De managementpraktijken, HR-beleidslijnen en interne communicatiekanalen spelen een sleutelrol in de dagelijkse verspreiding van de bedrijfscultuur. De promotie van de bedrijfscultuur steunt op concrete initiatieven, zoals opleidingen en interne bewustmakingscampagnes die gedragingen stimuleren in lijn met de bedrijfswaarden.

In 2025 ontwikkelde de Compliancefunctie, in samenwerking met Human Resources, een interactieve opleiding met een kennistest over het integriteitsbeleid. Alle Ethias-medewerkers zullen deze opleiding in 2026 verplicht moeten volgen. De opleiding wil de medewerkers sensibiliseren voor de risico's die verbonden zijn aan het niet-naleven van de integriteits- en gedragsregels, hen helpen juist te handelen in concrete professionele situaties en een gemeenschappelijke integriteitscultuur binnen Ethias versterken.

De entiteiten van de Groep Ethias verbinden zich ertoe hun activiteiten met de grootste integriteit uit te oefenen en verwachten van alle medewerkers, dat zij zich professioneel onberispelijk gedragen door de wetten maar ook de waarden van de organisatie en de gedragsregels die zij voor zichzelf heeft vastgesteld, na te leven.

Aangezien Ethias nv een gereglementeerde financiële instelling is en onder toezicht staat van verschillende controleautoriteiten, loopt elke functie binnen de onderneming potentieel risico op corruptie en steekpenningen. Deze blootstelling is te verklaren door de specifieke kenmerken van haar activiteiten, zoals het beheer van gevoelige gegevens (met betrekking tot klanten, schadegevallen en financiële transacties) en frequente interactie met derden.

Door deze risico's breed te erkennen, kan Ethias nv een voorzichtige aanpak hanteren voor corruptiepreventie. Dit beleid is gebaseerd op een continue bewustmaking binnen de organisatie en versterkte controles die op alle functies worden toegepast.

Aangezien de Groep NRB een IT-dienstengroep is, zijn de corruptierisico's in relaties met derden voornamelijk geconcentreerd binnen de departementen Sales en Finance. Deze blootstelling wordt verklaard door de aard van hun commerciële en financiële interacties, waaronder contractonderhandelingen, het beheer van financiële stromen en relaties met diverse partners en leveranciers.

6.7.3.2 Onethisch gedrag melden

Alle medewerkers van de Groep Ethias moeten elk ongepast, onethisch of onwettelijk gedrag dat ze vaststellen melden. Hiertoe worden ze aangemoedigd om voorrang te geven aan de gebruikelijke pistes en zich te richten tot hun rechtstreekse verantwoordelijke of tot een hoger hiërarchisch niveau.

Ethias nv beschikt over een intern meldsysteem dat is opgezet in overeenstemming met de Belgische wet van 28 november 2022, die richtlijn (EU) 2019/1937 omzet. Medewerkers kunnen hiervoor terecht bij de Compliance Officer, volgens de modaliteiten vastgelegd in de whistleblowingprocedure. Dit systeem omvat een platform waarop klokkenluiders een interne melding kunnen doen via de "Whistleblower"-knop, beschikbaar op zowel het intranet van Ethias nv als de corporate website. Het meldsysteem is toegankelijk voor verschillende stakeholders, waaronder huidige en voormalige medewerkers, stagiairs, kandidaten in een wervingsprocedure, bestuurders en aandeelhouders, consultants en leveranciers ...

Een melding kan ook worden ingediend per e-mail of per post.

De Head of Compliance (of een equivalente functie in de andere entiteiten van de Groep) werd aangewezen als "Beheerder van de meldingen". Dit is een onafhankelijke, onpartijdige persoon die bevoegd is om de meldingen in alle discretie te ontvangen, de informatie te centraliseren en deze grondig en met de nodige zorgvuldigheid te verwerken.

Het gebruik van het whistleblowingplatform stelt zowel interne als externe melders in staat om anonieme meldingen te doen. Daarnaast maakt het platform communicatie mogelijk met de melder om de opvolging van het dossier te verzekeren.

Binnen Ethias nv worden ook regelmatig bewustmakingssessies georganiseerd voor alle medewerkers over dit thema. De laatste reminder dateert van september 2024 en ging over wie een melding kan doen, om welke overtredingen het gaat, aan wie en hoe een interne melding kan worden gedaan, of de melding anoniem kan zijn, op wie de beschermingsmaatregelen van toepassing zijn, of melding negatieve gevolgen heeft.

De Groep Ethias verbindt zich er ook toe ervoor te zorgen dat de auteur van een melding, die te goeder trouw werd gemaakt, niet wordt gediscrimineerd of gewroken.

Elke vorm van represailles tegen klokkenluiders en tegen personen die hen hebben geholpen, waaronder dreigingen met en pogingen tot represailles is verboden, met name: schorsing, ontslag, degradatie of weigering van bevordering, pestgedrag, enz. Indien van toepassing kan elke beschermde persoon een gemotiveerde klacht indienen bij de federale coördinator, die vervolgens een buitengerechtelijke beschermingsprocedure opstart.

Als de klokkenluider meent dat hij of zij slachtoffer is van represailles, moet de Groep Ethias aantonen dat de nadelige maatregelen tegen de klokkenluider geen verband houden met de melding.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Tijdens de verwerking van de melding en tijdens het onderzoek maakt de meldingsverantwoordelijke regelmatig een stand van zaken op met de CEO of de voorzitter van de Raad van bestuur als de melding betrekking heeft op de CEO.

Bovendien worden de aanbevelingen van de meldingsverantwoordelijke ter beslissing voorgelegd aan het management.

De meldingsverantwoordelijke houdt een register bij van alle ontvangen interne meldingen.

Dit register vermeldt: de datum van ontvangst van de melding, het gebruikte kanaal, de oorspronkelijke ontvanger, de categorie van interne melding, de vrijblijvende beschrijving van de zaak (in dit deel mogen geen namen worden vermeld - enkel de naam van het departement), een beknopte beschrijving van wat er is gedaan en de belangrijkste feitelijke bevindingen, de status van de zaak, de datum waarop het onderzoek is afgerond, een indicatie van de volgende stappen (corrigerende maatregelen, disciplinaire sancties, juridische procedure) en de follow-up die is gegeven of de reden waarom een follow-up niet nodig werd geacht (bijvoorbeeld waarom de melding ongegrond werd beschouwd).

Bij Ethias nv vermeldt het jaarlijkse activiteitenverslag van Compliance - dat wordt voorgelegd aan het Directiecomité, de Raad van Bestuur en de toezichthoudende autoriteiten - het aantal ontvangen meldingen en de risico's die daaruit voortvloeien.

6.7.3.3 Opleiding en bewustmaking over de bedrijfscultuur en de regels voor bedrijfsvoering

Wat de opleiding over de bedrijfsvoering betreft, vermeldt het Compliance Charter van Ethias nv dat Compliance, in samenwerking met de operationele lijnen en ondersteunende functies toeziet op de bewustmaking van de medewerkers inzake het opsporen en beheersen van de compliancerisico's, met name in het kader van de uitoefening van de monitoringopdrachten.

Tevens verleent ze haar medewerking aan de ontwikkeling en organisatie van bewustmakingsacties en opleidingen voor medewerkers rond thema's die binnen haar activiteitendomein vallen.

Er is een "Compliance Awareness"-programma beschikbaar voor Ethias nv. Voor elke compliancematerie voorziet dit programma in verschillende sensibiliseringsniveaus in functie van de betrokken medewerkers (zie tabel hierna). Een volledig programma spreidt zich uit over een periode van drie jaar, maar sommige thema's komen aan bod in jaarlijkse communicaties.

De uitvoering van het programma is in 2023 gestart met als hoofddoel elke nieuwe medewerker een sensibiliserende compliance-opleiding te geven, wat gebeurde met de steun van Human Resources. De opleiding wil medewerkers informeren en begeleiden bij de risico's die verbonden zijn aan het niet naleven van de integriteits- en gedragsregels, hen helpen om juist te handelen en een gemeenschappelijke integriteitscultuur ontwikkelen.

Vier essentiële opleidingen worden aangeboden via het e-learningplatform van Ethias nv om de competenties en waakzaamheid van medewerkers te versterken op kritieke thema's binnen de bedrijfsvoering. Elke opleiding bevat verschillende didactische materialen (e-learningmodules, slides) en wordt afgesloten met een verplichte test.

- Opleiding over de preventie van specifieke mechanismen is gericht op medewerkers van de teams Sales, Schade en Contracten.
- Opleiding over de preventie van witwassen en financiering van terrorisme is bedoeld voor medewerkers van de directie Life.
- Opleiding over de strijd tegen corruptie is bestemd voor alle medewerkers en legt de nadruk op de procedure voor het aanvaarden van geschenken en uitnodigingen, om een duidelijke en gedeelde visie op integriteit te waarborgen.
- De opleiding over het integriteitsbeleid, die in 2025 werd ontwikkeld door de Compliance-functie in samenwerking met de Human Resources. Het betreft een interactieve opleiding met een kennistest die in 2026 verplicht zal moeten worden gevolgd door alle Ethias-medewerkers.

Deze opleidingen zijn ontworpen om een uniforme kennis van de integriteitsregels te garanderen. Tegelijk zijn ze aangepast aan de specifieke behoeften van verschillende functies.

Bij Ethias nv en haar dochterondernemingen zijn verschillende sensibiliseringsacties opgezet om iedereen beter inzicht te geven in de uitdagingen, risico's en regels die moeten worden nageleefd om deze onder controle te houden. Deze acties bestrijken onder meer de volgende thema's: belangenconflicten, preventie van witwaspraktijken, IDD, whistleblowing, uitbesteding in de praktijk, bestrijding van corruptie (waaronder de procedure voor het aanvaarden van geschenken en uitnodigingen), preventie van bijzondere mechanismen en de bestrijding van interne fraude.

Boekhoudkundige principes

Preventie en opsporing van corruptie en omkoping: het percentage komt overeen met het aandeel van personen die werden uitgenodigd om deel te nemen aan de opleiding, in verhouding tot het totale aantal risicofuncties binnen de groep.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Preventie en opsporing van corruptie en omkoping (G1-3)

	2025	2024	YtoY %Evolution
Opleiding: strijd tegen corruptie en procedure voor het aanvaarden van geschenken/uitnodigingen	2,89%	91,99%	-89%
Opleiding: voorkomen van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme	0,00%	9,92%	-10%
Opleiding: preventie van bijzondere mechanismen	0,00%	63,25%	-63%

De governance-opleidingen worden tweejaarlijks georganiseerd en hebben daarom in 2025 niet plaatsgevonden bij Ethias nv.

Ethias nv

Ontvangers	Materie	Opleidingsniveau	Communicatiekanaal, ondersteuning en test	Frequentie
Alle medewerkers	Belangenconflicten	Sensibilisering	Intranet	1 x / jaar
Alle medewerkers	Whistleblowing	Sensibilisering	Intranet	1 x / jaar
Enkel betrokken medewerkers: Legal, Risk, Procurement, DC, RvB, OCF, CDTO	Uitbesteding	Sensibilisering	Plenaire vergaderingen	Ad-hoc
Alle medewerkers	Procedure voor het aanvaarden van geschenken en uitnodigingen	Sensibilisering	Intranet	1 x / jaar
Alle medewerkers	Bestrijding van interne fraude	Sensibilisering	Intranet	Ad-hoc
Enkel betrokken medewerkers: Sales, Schade en Contracten	Preventie van bijzondere mechanismen	Opleiding	E-learning Slides Test	1 x / 2 jaar
Enkel betrokken medewerkers: directie Life	Voorkomen van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme	Opleiding	E-learning Slides Test	1 x / 2 jaar
Alle medewerkers	Strijd tegen corruptie, met focus op de procedure voor het aanvaarden van geschenken en uitnodigingen	Opleiding	E-learning Test	1 x / 2 jaar

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

NRB nv

Ontvangers	Materie	Opleidingsniveau	Communicatiekanaal, ondersteuning en test	Frequentie
Nieuwe medewerkers	Ethisch Charter / Arbeidsreglement / Gedragscode / IT-Charter / Whistleblowing	Sensibilisering	Intranet	Tijdens het onboardingproces
Alle medewerkers	Belangenconflicten / geschenken / gedragscode / whisteblowing / nieuwe regelgeving (DORA ...)	Sensibilisering	Intranet	1 x / jaar
Enkel betrokken medewerkers: Legal, Risk, Procurement, Uitvoerend Comité	Uitbesteding	Sensibilisering/samenwerking	Plenaire vergaderingen	Ad hoc (DORA-implementatie, clausuleherziening)
Finance	Strijd tegen corruptie, met focus op de procedure voor het aanvaarden van geschenken en uitnodigingen	Opleiding	E-learning	1 x / 3 jaar

ZORGI nv

Ontvangers	Materie	Opleidingsniveau	Communicatiekanaal, ondersteuning en test	Frequentie
Nieuwe medewerkers	Ethisch Charter / Arbeidsreglement / Gedragscode / IT-Charter / Whistleblowing	Sensibilisering	Bizzmine Verplichte handtekening	Tijdens het onboardingproces
Alle medewerkers	Belangenconflicten / geschenken / gedragscode / corruptie / whisteblowing / nieuwe regelgeving (Sunshine Act ...)	Sensibilisering	Intranet	1 x / jaar
Enkel betrokken medewerkers: Legal, Risk, Procurement, DC	Uitbesteding	Medewerking	Plenaire vergaderingen	Ad hoc (clausuleherziening)

CEVI nv

Ontvangers	Materie	Opleidingsniveau	Communicatiekanaal, ondersteuning en test	Frequentie
Nieuwe medewerkers	Ethisch Charter / Gedragscode / IT-Charter	Sensibilisering	Onboardingpagina	Tijdens het onboardingproces
Alle medewerkers	Belangenconflicten / geschenken / gedragscode / whisteblowing / corruptie	Sensibilisering	Intranet Mailing	Ad-hoc

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.7.4 Beheer van de relaties met de leveranciers

Ethias nv en NRB nv zien erop toe om de duurzaamheidscriteria te integreren in hun selectieproces van leveranciers. Leveranciers engageren zich om een beleid voor verantwoord aankopen te respecteren en duurzame relaties te onderhouden. Dit gebeurt door optimale garanties en voorwaarden te verkrijgen voor de levering van goederen en diensten, in elke fase van het aankoopproces.

Het beleid inzake verantwoord aankopen, dat in 2025 werd herzien, heeft tot doel het referentiekader te bepalen waarin de Groep Ethias de ESG-vereisten en -verwachtingen ten aanzien van haar leveranciers vastlegt. Het beleid wil aankoopbeslissingen richten op leveranciers die voldoen aan de eisen van Ethias inzake wettelijke conformiteit, ethiek en integriteit in het zakendoen, mensen- en arbeidsrechten en gegevensbescherming. Daarnaast worden ook verwachtingen geformuleerd met betrekking tot milieurisico's, principes van de circulaire economie en gelijkheid en non-discriminatie.

Naast de prijs van het product of de dienst, de kwaliteit, de leveringsprestaties, de uitvoeringstermijn, de dienst na verkoop en de financiële gezondheid van de onderneming, integreert de Groep Ethias duurzaamheidscriteria waaraan zij belang hecht bij de toewijzing van een opdracht. Daartoe wordt elke inschrijver gevraagd een ESG-vragenlijst in te vullen, waarvan de score zal bijdragen aan de eindbeoordeling. Leveranciers worden geselecteerd op basis van een objectieve evaluatie volgens selectiecriteria die essentieel worden geacht voor de goede reputatie van de Groep Ethias en voor de verwezenlijking van haar ambities inzake duurzaamheid. Deze selectie heeft ook tot doel de risico's te beperken waaraan de entiteiten van de groep binnen hun toeleveringsketen kunnen worden blootgesteld.

Afhankelijk van de aard en het belang van de relatie die de Groep Ethias met haar leveranciers onderhoudt, behoudt zij zich bovendien het recht voor om bewijs te vragen van de naleving van de onderstaande vereisten, zoals:

- het verstrekken van informatie die noodzakelijk is voor de goede werking van de groep;
- het gebruik van certificeringen gevalideerd door erkende derde partijen.

De algemene voorwaarden voor leveranciers van Ethias nv bevatten een artikel waarin de leverancier zich ertoe verbindt de basisprincipes van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) na te leven en te doen naleven door al zijn onderaannemers. In het kader van de aanbestedingen is de ondertekening van het IAO-verdrag verplicht om te kunnen inschrijven (uitsluitingscriterium). Bovendien zijn betaalvoorwaarden vastgelegd om het risico op betalingsachterstanden te beperken. Ethias nv hanteert een betalingstermijn van 30 dagen na factuurdatum en NRB nv een betalingstermijn van 30 dagen einde maand.

De algemene voorwaarden voor leveranciers en het beleid voor verantwoord aankopen zijn bovendien beschikbaar op de corporate website van Ethias nv en NRB nv. Daarnaast wordt er ook naar verwezen in de documenten die in het kader van een aanbesteding naar de leveranciers worden gestuurd.

6.7.5 Preventie en opsporing van corruptie en omkoping

6.7.5.1 Preventie

Ethias nv heeft een uitgebreid en doeltreffend corruptiebestrijdingsprogramma ingevoerd, dat aangepast is aan haar activiteiten en gericht is op de naleving van de waarden die zij uitdraagt.
Dit programma is met name bedoeld om haar medewerkers in staat te stellen de risico's van omkoping of beïnvloeding waaraan zij blootstaan in te schatten en erop te anticiperen.

Het welslagen van een dergelijk corruptiebestrijdingsprogramma berust op 3 pijlers en impliceert:

1. De betrokkenheid en de steun van het Management (Raad van bestuur en Directiecomité) en van alle kaderleden van de onderneming bij de invoering van het programma;
2. Een risicokartering: voorafgaande analyse (identificatie en beoordeling) van de corruptie- en integriteitsrisico's waaraan de organisatie is blootgesteld en die verband houden met haar activiteiten;
3. Het beheer van haar risico's door middel van preventie, permanente opsporing en remediëring

De naar behoren geïdentificeerde en beoordeelde corruptierisico's worden beheerd dankzij de invoering van doeltreffende maatregelen en procedures om ze te voorkomen, om mogelijke gedragingen of situaties op te sporen die in strijd zijn met de gedragscode of die een inbreuk op de integriteit kunnen vormen, en tot slot om ze te sanctioneren.

De preventiemaatregelen omvatten onder meer de opstelling van een deontologische code en een integriteitsbeleid (die regelmatig onder de aandacht worden gebracht bij medewerkers), maar ook beleidslijnen, procedures, aanbevelingen en richtlijnen op verschillende domeinen, zoals: geschenken en uitnodigingen, belangenconflicten, commerciële gestes, sponsoring, procurement - verantwoord aankopen, externe beroepsactiviteiten, assetmanagement, beoordeling van de integriteit van derden, meldingsprocedure (of whistleblowing) ... Daarnaast worden opleidingen aangeboden over deze thema's (zie hoofdstuk 6.7.3.3 "Opleiding en bewustmaking over de bedrijfscultuur en de regels voor bedrijfsvoering").

Het corruptiebestrijdingsbeleid en alle daarmee verband houdende documenten worden meegedeeld aan alle personen op wie zij van toepassing zijn. De procedures zijn beschikbaar op het intranet en/of het documentbeheersysteem van de betreffende departementen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Bovendien worden alle medewerkers van Ethias nv herhaaldelijk gewezen op de verwachtingen en vereisten van het interne Anti-Corruptieprogramma. De betrokken werknemers worden ook regelmatig bijgeschoold in de toepassing van de procedures die zij moeten uitvoeren.

Zij moeten in staat zijn om de architectuur van het anti-corruptiesysteem te begrijpen, de verschillende vormen van corruptie te herkennen, deze te vermijden en de specifieke risico's waaraan zij bij de uitoefening van hun functie specifiek zijn blootgesteld en de in dergelijke situaties toepasselijke maatregelen en procedures te identificeren.

Bovendien zal in het volgende rapport een anticorruptiecharter van toepassing zijn op alle entiteiten van de NRB Groep. Het charter werd namelijk goedgekeurd tijdens het Uitvoerend Comité van de NRB Groep in januari 2025.

6.7.5.2 Detectie

Als er een situatie wordt ontdekt waarbij sprake zou kunnen zijn van corruptie, moet dit worden gemeld in overeenstemming met het whistleblowingbeleid.

Zoals hierboven vermeld, voert Ethias nv interne onderzoeken naar incidenten die verband houden met de bedrijfsvoering, waaronder gevallen van corruptie en omkoping.

Wanneer een grondig onderzoek moet worden ingesteld, zal de meldingsbeheerder (Head of Compliance - onafhankelijke controlefunctie) bepalen wat de meest geschikte aanpak is en wie binnen de entiteit op passende wijze van de beweringen op de hoogte moet worden gebracht voordat een onderzoeksplicht wordt ingesteld. In deze context kan hij/zij de hulp vragen van elke medewerker van de onderneming om de bovengenoemde doelstellingen te bereiken en zal hij/zij zich verlaten op de "toegelaten personen". Het betreft de personen die specifiek belast zijn met het onderzoek naar aanleiding van de melding of met de invoering van de noodzakelijke maatregelen in het kader van de controle op de gemelde feiten. Deze worden geval per geval bepaald op basis van de strikte noodzakelijkheden van het onderzoek. Het kan gaan om medewerkers van de compliancedienst of van de interne audit, of technische of juridische deskundigen, gespecialiseerd in specifieke materies. Deze personen doen het nodige opdat de ontvangen informatie vertrouwelijk wordt behandeld en respecteren de ad-hoc- veiligheidsmaatregelen. In de loop van het onderzoek rapporteert de Head of Compliance regelmatig aan de CEO over de voortgang.

In het geval van gedrag dat in strijd is met het anticorruptiebeleid voorziet het arbeidsreglement in passende en evenredige sancties.

6.7.6 Bewezen gevallen van corruptie of betaling van steekpenningen

Rekening houdend met de ingevoerde opsporingsmiddelen werden er tijdens het boekjaar 2025 geen gevallen van corruptie vastgesteld binnen de Groep Ethias.

De Groep Ethias is niet veroordeeld voor een inbreuk op de wetgeving inzake corruptie en omkoping Er zijn geen interne meldingen via de whistleblowingmaatregelen, via de human resources of andere mogelijke kanalen ontvangen.

Daarom zijn in 2025 geen bijkomende maatregelen geïmplementeerd ten aanzien van de risicobeperkende maatregelen die reeds in het corruptiebestrijdingsbeleid zijn opgenomen.

Gevallen van corruptie of omkoping (G1-4)

	2025	2024	YtoY %Evolution
Aantal veroordelingen voor inbreuken op de wetgeving inzake corruptie en omkoping	0,00	0,00	
Bedrag van de geldboetes voor inbreuken op de wetgeving inzake corruptie en omkoping	0,00	0,00	
Aantal bevestigde gevallen van corruptie of omkoping	0,00	0,00	
Aantal bevestigde gevallen waarbij eigen werknemers werden ontslagen of disciplinaire maatregelen kregen opgelegd voor incidenten van corruptie of omkoping	0,00	0,00	

6.7.7 Politieke invloed en lobbyactiviteiten

In het kader van haar activiteiten en engagementen oefent de Groep Ethias op twee manieren indirecte politieke invloed uit:

1. via haar vertegenwoordiging in diverse beroepsverenigingen en sectorale unies;
2. voor Ethias nv, via haar vertegenwoordiging in officiële instanties zoals de Commissie voor Verzekeringen en de Belgische tariferingsbureaus

Beroepsverenigingen
De Groep Ethias voert zelf geen directe lobbyactiviteiten uit, aangezien dit op sectorniveau wordt gecoördineerd door de verschillende beroepsverenigingen waarbij de Groep is aangesloten.

Bij Ethias nv wordt de supervisie op deze indirecte lobbyactiviteiten verzekerd door de verantwoordelijke voor public affairs en de secretaris-generaal van de onderneming.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Binnen de NRB Groep wordt het toezicht op indirecte lobbyactiviteiten voornamelijk uitgeoefend door het departement Corporate Finance.

De Groep Ethias is lid van verschillende beroepsverenigingen die verband houden met de activiteiten van haar verschillende entiteiten en/of die zich rechtstreeks bezighouden met onderwerpen die verband houden met haar materiële IRO's, waaronder:

Naam van de onderneming	Beroepsverenigingen
Ethias nv	Assuralia, AMICE, Insurance Europe, Euresa, het Instituut voor Bedrijfsjuristen (IBJ), het Institute of Actuaries in Belgium (IA|BE), de Koninklijke Kring van Verzekeraars van België (KKVB), de Koninklijke Vereniging van Preventieadviseurs, het Instituut van de Auto-Experts, de Belgische Kamer van Vertalers en Tolken, het Institute of Internal Auditors Belgium (IIA Belgium), de Unie van Belgische Adverteerders (UBA), het United Nations Global Compact, The Shift, Women in Finance Belgium, UNPRI, UNPSI, ISIT, Impact Finance Belgium, AMRAE (beroepsvereniging voor risicobeheer en verzekeringen in bedrijven), BELRIM, de Belgian Risk Management Association,, de Cyber Security Coalition, de Epsilon Group, enz.
NRB nv	Agoria Andere lidmaatschapsbijdragen: Belgian Maintenance, American Chamber, Belrim, Ciriec, Cyber Security Coalition, Infopole, Institute of Internal Auditors, Instituut voor Bedrijfsjuristen, Logistics in Wallonia Belgian Finance Center, PMI, Redhat, Symbioz, ISIT, CCI, Cercle du Numérique, CIONET, enz.
CEVI nv	Exello, Studiecentrum voor Automatische Informatieverwerking, Vereniging van Algemeen Directeurs van Openbare Zorginstellingen (VADOZ) en Vlaamse Lokale Financieel Directeurs (Vlofin)
Zorgi nv	Agoria, Algemene Pharmaceutische Bond, Voka, Belgische Vereniging van Ziekenhuisdirecteurs, Zorgondersteuning, In4Care, Sapience

Voor Ethias nv zijn de belangrijkste beroepsverenigingen Assuralia, AMICE, Insurance Europe en Euresa:

Assuralia, de beroepsvereniging van de verzekeringsondernemingen.
Ethias is een actief lid van Assuralia en heeft vertegenwoordigers in zowel de besluitvormings- en overlegorganen (Uitvoerend Comité, Raad van Bestuur, Algemene Vergadering) als in de divisievergaderingen, permanente commissies, ad-hocwerkgroepen, subcommissies en Task Forces.

De vertegenwoordigers van Ethias bij Assuralia hebben als taak de belangen van Ethias binnen de verschillende sectorale dossiers optimaal te verdedigen.

AMICE, Vereniging van onderlinge en coöperatieve verzekeraars in Europa
Ethias is ook lid van AMICE, dat zich inzet voor een gepaste en billijke behandeling van alle onderlinge en coöperatieve verzekeraars in Europa.

Insurance Europe, de Europese verzekerings- en herverzekeringsfederatie
Ethias wordt er indirect vertegenwoordigd door Assuralia, dat zelf lid is van Insurance Europe.

Euresa, de Vereniging van Europese Onderlinge en Coöperatieve Verzekeraars
Euresa positioneert zich als een instrument voor samenwerking en netwerking.

Tot slot voldoet Ethias nv aan de vereisten van het Transparantieregister van de Europese Unie door een lijst op te stellen van de interessegebieden waarbij zij betrokken is via haar beroepsverenigingen. Bijvoorbeeld: Banking & financial services, Business & industry, Climate action, Consumers, Energy, Environment, Fraud prevention, Public health, Employment & social affairs, Justice & fundamental rights, enz.

Deze thema's zijn rechtstreeks verbonden met de materiële impacts, risico's en kansen (IRO's) die werden geïdentificeerd in de materialiteitsanalyse uitgevoerd conform ESRS 2.

Ethias nv is ook ingeschreven in het Transparantieregister van de EU onder het identificatienummer 515874734464-71 en verbindt zich ertoe de Gedragscode na te leven.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Officiële instanties
Ethias nv zetelt in de Commissie voor Verzekeringen als vertegenwoordiger van de verzekeringssector. De Commissie voor Verzekeringen bestaat uit afgevaardigden van verzekeraars, tussenpersonen, consumenten en een aantal onafhankelijke deskundigen.

Dit is het officiële adviesorgaan bedoeld in artikel 322 van de Verzekeringswet (04/04/2014) dat de wetgever raadpleegt over verzekeringsaangelegenheden die onder het toezicht van de FSMA vallen. Om deze reden omvat de Commissie ook afgevaardigden van de FSMA, de FOD Economie en de Ombudsman van de Verzekeringen.

Via dit kanaal nemen leden uit de verzekeringssector deel aan de denkoefeningen binnen de Commissie voor Verzekeringen door niet-bindende adviezen uit te brengen, wat bijdraagt aan een zekere vorm van invloed.

Daarnaast is Ethias nv lid van de Belgische tariferingsbureaus. Die hebben als opdracht de toegang tot verzekeringen te garanderen voor personen met een verhoogd risico die door traditionele verzekeraars worden geweigerd.

Tijdens de rapportageperiode heeft de Groep Ethias financiële bijdragen geleverd die worden gelijkgesteld met indirecte lobby-uitgaven. Dit gebeurde via lidmaatschapsbijdragen aan de bovengenoemde beroepsverenigingen en -federaties. Het totaalbedrag van deze bijdragen is 1.969.078 euro.

De Groep Ethias levert geen directe of indirecte politieke bijdragen, noch financieel, noch in natura. Ze maakt geen onderscheid qua behandeling tussen haar B2B-klanten uit de private en de publieke sector.

Politieke invloed en lobbyactiviteiten (G1-5)

	2025	2024	YtoY % Evolution
Totale geldbedrag van de financiële politieke bijdragen	1.969.077,52	1.616.235,00	22%
Beroepsverenigingen en lidmaatschapsgelden	1.969.077,52	1.616.235,00	22%

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

VERANTWOORD INVESTEREN

Entiteitspecifiek



Investeringen in de Belgische economie

€5,7 MD

Groene, sociale, duurzame en ESG-obligaties belegd

€1,57 MD

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

VERANTWOORD INVESTEREN

6.8.1 Belangen en opvattingen van stakeholders 156

6.8.2 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel 156

6.8.3 Beleidslijnen voor verantwoord investeren 156

6.8.3.1 Uitsluitingsbeleid 157

6.8.3.2 Beleid voor ESG-integratie 158

6.8.3.3 Actieve aandeelhouder 158

6.8.3.4 Impactinvesteringsbeleid 158

6.8.3.5 Lokale economie 158

6.8.4 Interactieproces rond de impact van verantwoord investeren 159

6.8.4.1 Initiatieven 159

6.8.4.2 Actief aandeelhouderschap 159

6.8.4.3 Communicatie 160

6.8.5 Acties met betrekking tot de belangrijkste impacts op verantwoord investeren, benaderingen voor het beheer van belangrijke risico's en het benutten van belangrijke kansen op het vlak van verantwoord investeren, en de effectiviteit van deze acties 161

6.8.5.1 Investeringen in de Belgische economie 162

6.8.5.2 De investeringsstrategie in de praktijk 162

6.8.5.3 Impactinvesteringen 165

6.8.5.4 Uitgifte van een duurzame obligatie 165

6.8.5.5 Groene, sociale, duurzame of ESG-obligaties. 166

6.8.5.6 Beleggingsfondsen 167

6.8.5.7 Belangrijkste indicatoren 168

6.8.5.8 Dekking in ESG-gegevens 171

6.8.5.9 Stemregister 2025 172

6.8.6 Doelen voor het beheren van belangrijke negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheren van belangrijke risico's en kansen 173

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8 VERANTWOORD INVESTEREN

Dit hoofdstuk gaat specifiek over de investeringsactiviteiten van Ethias nv.

6.8.1 Belangen en opvattingen van stakeholders

In hoofdstuk 6.3.2 "Belangen en opvattingen van stakeholders" wordt uitgelegd hoe Ethias rekening houdt met de resultaten van interacties met publieke entiteiten en particuliere bedrijven in portefeuille, financiële tussenpersonen en vermogensbeheerders en deze in haar strategie integreert.

6.8.2 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel

De geïdentificeerde impacts, risico's en kansen (IRO's) met betrekking tot verantwoord investeren zijn de volgende:

Als institutionele belegger streeft Ethias ernaar te handelen in het belang van zowel haar verzekerden als de samenleving. ESG-factoren kunnen de risico's en prestaties van de beleggingsportefeuille beïnvloeden en vereisen daarom specifieke monitoring. In lijn met haar bedrijfsstrategie houdt Ethias toezicht op de impact van klimaatverandering op haar portefeuille. Op basis van een uitgebreid kader voert Ethias de volgende acties uit: (1) uitsluiting van niet-duurzame investeringen, waaronder sectoren met een hoge CO_2-uitstoot; (2) integratie van ESG-risicofactoren in de analyse en investeringsbeslissingen; (3) actieve betrokkenheid bij bedrijven om duurzame praktijken te bevorderen; (4) streven naar positieve impact op zowel de samenleving als het milieu; en (5) transparante communicatie over duurzaamheidsactiviteiten.

Ethias vervult ten volle haar rol als lokale, economische speler door te investeren in de verdere ontwikkeling van de Belgische economie Via haar activiteiten zet de onderneming de publieke investering doeltreffend in ten gunste van de economie met een multiplicatoreffect. Een groot deel van de jaarlijks geïnde premies wordt in België geïnvesteerd.

6.8.3 Beleidslijnen voor verantwoord investeren

Ethias heeft een uitgebreid systeem opgezet om ESG-factoren (environmental, social & governance) op te nemen in haar investeringsstrategie. Als ondertekenaar van de United Nations Principles for Responsible Investment ("UN PRI"), neemt Ethias ESG-factoren op in de analyse- en besluitvormingsprocessen van haar investeringen en in haar interacties met haar belangrijkste

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Tijds-horizon	Waarde-keten
Vi **Entiteitspecifiek**							
Verantwoord investeren	/	13_1_I	Positieve maatschappelijke impact dankzij verantwoord beleggen	⊕		KT MT LT	Upstream Eigen activiteiten Downstream
	/	13_2_R	Reputatierisico's gekoppeld aan investeringen in koolstofintensieve sectoren		⚠	KT MT LT	Upstream Eigen activiteiten Downstream
	/	13_3_O	Meer investeringsmogelijkheden in duurzame projecten		💡	KT MT LT	Upstream Eigen activiteiten Downstream

Impactmaterialiteit: ⊕ Positieve impact ⊖ Negatieve impact Financiële materialiteit: ⚠ Risico 💡 Kans Tijdshorizon: KT MT LT Waardeketen: Upstream Eigen activiteiten Downstream

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

stakeholders. Hiertoe heeft Ethias een beleid voor duurzaam en verantwoord investeren ontwikkeld dat in lijn is met zowel de ESG-strategie van Ethias als haar algehele beleggingsstrategie.

Het beleid voor duurzaam en verantwoord investeren omkadert een reeks aanvullende beleidslijnen:

- Uitsluitingsbeleid
- Beleid voor ESG-integratie
- Betrokkenheidsbeleid
- Stembeleid
- Impactinvesteringsbeleid

Naar de tabel MDR-P

Ethias formaliseert haar aanpak inzake duurzaam en verantwoord beleggen door alle beleidslijnen waaruit die bestaat toegankelijk te maken. Deze beleidslijnen zijn beschikbaar in de sectie “Duurzame en verantwoorde investeringen” op de pagina “Onze publicaties > Sustainability” van haar website.

6.8.3.1 Uitsluitingsbeleid

Het eerste uitsluitingsbeleid van Ethias ging van kracht in 2005 en is in de loop der jaren herhaaldelijk herzien om het verder te versterken. Sinds de minimumnorm van het **Towards Sustainability-label**, ontwikkeld door Febelfin, ziet Ethias erop toe dat haar uitsluitingsbeleid in lijn is met de uitsluitingscriteria van dit label.

Ethias bant thermische kolen evenals niet-conventionele olie en gas - waarvan de winningsmethoden bijzonder complex en schadelijk voor het milieu zijn - volledig uit haar investeringen. Ethias past haar uitsluitingsbeleid ook toe op de tabaks-, wapen-, conventionele olie- en gasindustrie en op elektriciteitsproductie op basis van niet-hernieuwbare energiebronnen. De uitsluitingsdrempels in het beleid zijn bedoeld om bedrijven in deze koolstofintensieve sectoren uit te sluiten van Ethias-investeringen, tenzij ze zich voldoende inzetten voor de transitie. Ethias ziet er ook op toe bedrijven te bannen die niet voldoen aan het United Nations Global Compact, de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP’s), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO).

Ethias hanteert ook een reeks strenge criteria voor de landen waarin ze investeert. Landen waarvan de prestaties op governancevlak ontoereikend zijn of waarvan de verbintenissen en praktijken indruisen tegen ethische en sociale normen (schending van mensenrechten, corruptie of milieuschade) worden systematisch uitgesloten. De volledige aanpak wordt beschreven in het uitsluitingsbeleid dat openbaar beschikbaar is.

Uitsluiting

Ethias past een uitsluitingsbeleid toe dat voldoet aan het “Towards Sustainability”-label, controleert de naleving ervan, beheert de bijbehorende risico's en communiceert transparant en regelmatig over de gebruikte criteria.

Integratie

Ethias houdt rekening met ESG-kwesties in de analyse en het besluitvormingsproces voor haar investeringen. Ethias integreert ESG-kwesties in haar beleid en praktijken als vermogensbeheerder.

Actieve aandeelhouder

Ethias zet zich in om de ondernemingen waarin ze investeert aan te moedigen om duurzame en verantwoordelijke praktijken toe te passen. Ethias promoot haar waarden bij alle stakeholders en oefent haar stemrecht uit.

Lokale economie

Ethias investeert een aanzienlijk deel van haar premies in de lokale economische ontwikkeling. Zo vervult de onderneming een economische rol die bijdraagt aan de langetermijngroei van België en haar gewesten.

Impact

Ethias wil via haar beleid voor impactinvesteringen een positieve stempel zetten op de samenleving en het milieu.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.3.2 Beleid voor ESG-integratie

De integratie van duurzaamheidscriteria in het beleggingsproces sluit aan bij de ondernemingsstrategie van Ethias. Het is gebaseerd op krachtige beleidslijnen en concrete verbintenissen die het mogelijk maken om zowel de financiële als de niet-financiële impact van elke belegging te beoordelen.

Naast de investeringscomités die zich richten op de verschillende activaklassen, opereert het Comité voor Duurzaam en Verantwoord Investeren van Ethias op een transversale manier. Dit comité is verantwoordelijk voor de ontwikkeling, implementatie en opvolging van de strategie voor duurzaam en verantwoord investeren. Het comité komt regelmatig bijeen om afgestemd te blijven op de evolutie van de ESG-gerelateerde uitdagingen. Daaronder vallen onder meer de reglementaire ontwikkelingen, de beperkingen die inherent zijn aan ESG-gegevens, de klimaatrisico's, de verwachtingen van stakeholders en de technologische uitdagingen. Ethias past haar systeem regelmatig aan om ondernemingen en landen nauwkeurig te beoordelen vanuit het oogpunt van duurzaamheid en om juridische en financiële risico's als gevolg van niet-naleving van ESG-regelgeving te vermijden.

De praktische uitvoering van de beleidslijnen en de governance valt in de eerste plaats onder de verantwoordelijkheid van elke vermogensbeheerder. Ethias investeert voornamelijk rechtstreeks en delegeert slechts een beperkt deel van het vermogensbeheer. In haar directe beheer integreert Ethias ESG-analyse al vanaf het selectieproces en geeft zij de voorkeur aan verantwoorde beleggingen.
Wat het uitbestede beheer betreft, geeft Ethias ook absolute prioriteit aan werken met beheerders die de Principes voor Verantwoord Beleggen van de Verenigde Naties (de UN PRI) hebben ondertekend. Daarnaast worden doelstellingen voor duurzaam investeren vastgelegd in de beheermandaten.

De opleiding van medewerkers die verantwoordelijk zijn voor investeringen is essentieel om de coherente en doeltreffende implementatie van de verantwoorde beleggingsaanpak van Ethias te garanderen. In dit opzicht heeft Ethias verschillende samenwerkingen opgezet met gespecialiseerde stakeholders op het gebied van duurzame financiering en markttrends. Tot de samenwerkingen die werden opgezet, behoren onder meer Impact Finance Belgium, HEC Management School – Universiteit Luik, Vlerick Business School, Climact en Moonshot. Deze samenwerkingen nemen verschillende vormen aan (opleidingen, projecten, onderzoek, stages) en variëren afhankelijk van de expertise in kwestie en de roadmap van Ethias.

6.8.3.3 Actieve aandeelhouder

De actieve aandeelhoudersbenadering van Ethias wordt gedetailleerd beschreven in het engagementsbeleid en het stembeleid. Het engagementsbeleid specificeert hoe Ethias haar betrokkenheid uitoefent bij de ondernemingen waarmee zij een deelnemingsverhouding heeft.
De aanpak van Ethias is gebaseerd op het principe van collaboratief engagement, waarbij de onderneming zich aansluit bij investeerdersnetwerken om gezamenlijk engagementsactie te ondernemen rond specifieke thema's. Wat haar stembeleid betreft, geeft Ethias de voorkeur aan resoluties over de volgende thema's: klimaatverandering, verlies van biodiversiteit, goed bestuur en diversiteit in besluitvormingsorganen.

6.8.3.4 Impactinvesteringsbeleid

Ethias ziet impact investing als een belangrijk middel om een meetbare positieve impact op de samenleving en het milieu te creëren. Als leidraad voor haar aanpak heeft Ethias de definitie van het Global Impact Investing Network (GIIN) overgenomen. Die definieert impact investing als een investering met de intentie om naast een financieel rendement een positieve en meetbare sociale of milieu-impact te genereren. Ethias heeft daarom haar eigen impactinvesteringsbeleid ontwikkeld om oplossingen te financieren die leiden tot concrete en meetbare sociale en ecologische vooruitgang.

6.8.3.5 Lokale economie

Dankzij de steun van haar publieke aandeelhouders vervult Ethias ten volle haar rol als economische speler voor de verdere ontwikkeling van de Belgische economie. De onderneming gebruikt haar investeringscapaciteit om een significante impact op de economie te genereren. Een groot deel van de geïnde premies wordt elk jaar opnieuw geïnvesteerd in België. Naast haar verzekeringsdiensten kan Ethias worden gezien als een economisch instrument dat bijdraagt aan de economische groei van het land op de lange termijn. In bepaalde gevallen kan Ethias een aanvullende rol spelen naast andere federale en regionale investeringsinstrumenten, waardoor haar bijdrage aan de Belgische economische ontwikkeling nog verder wordt versterkt.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.4 Interactieproces rond de impact van verantwoord investeren

6.8.4.1 Initiatieven

Ethias streeft ernaar de marktstandaarden en -tendensen te integreren om de beste praktijken op het vlak van verantwoord beleggen toe te passen. In dit kader neemt Ethias deel aan verschillende marktinitiatieven die tot doel hebben marktspelers te mobiliseren en oplossingen te bieden voor specifieke problemen. Ethias is daarom actief op zoek naar initiatieven die change agents samenbrengen.

Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)
PBAF is een samenwerkingsverband van 30 financiële instellingen die samenwerken om de PBAF-norm te ontwikkelen. Die norm stelt financiële instellingen in staat de biodiversiteitseffecten en -afhankelijkheden van leningen en investeringen te beoordelen en openbaar te maken. Inzicht in de (positieve en negatieve) gevolgen van haar beleggingsportefeuille voor de biodiversiteit vormt een belangrijke doelstelling.

pbafglobal.com

Belgian Alliance for Climate Action (BACA)
BACA is een Belgisch initiatief dat wordt geleid door The Shift en het WWF. Vanuit een wetenschappelijk gefundeerde aanpak helpt het de milieu-impact van de aangesloten bedrijven te verminderen.

belgianallianceforclimateaction.org

Science-Based Targets Initiative (SBTi)
Het transitieplan van de Groep Ethias en de gevolgde methodologie (SBTi-verbintenis) worden gedetailleerd beschreven in hoofdstuk 6.5.1.2 “Transitieplan voor klimaatmitigatie”.

sciencebasedtargets.org

Impact Finance Belgium (IFB)
Ethias is ook lid van Impact Finance Belgium, een onafhankelijke non-profitorganisatie die tot doel heeft meer impactinvesteringen te mobiliseren om oplossingen te versnellen die inspelen op de behoeften van mensen en de planeet. IFB streeft ernaar om tegen 2030 het aandeel impactbeleggingen in België te verhogen tot 10% van de beheerde activa.

impactfinance.be

6.8.4.2 Actief aandeelhouderschap

Ethias neemt een actieve rol op als aandeelhouder. Dit houdt in: een regelmatige dialoog met ondernemingen en ratingagentschappen, evenals de uitoefening van stemrechten over resoluties met betrekking tot ESG-kwesties. Binnen haar **engagementbeleid** heeft Ethias deelgenomen aan verschillende initiatieven voor collaboratief engagement. Op die manier neemt Ethias niet alleen haar verantwoordelijkheid in investeringsbeslissingen, maar ook in het beheer van de gerealiseerde investeringen.

Engagement
Ethias voert haar engagementspraktijken uit zowel bij emittenten als bij ratingbureaus. Het doel is om bedrijven en hun zakenmodel te bevragen over duurzaamheidskwesties en een beter inzicht te krijgen in hun positionering op ESG-thema’s.

Daarnaast ondersteunt Ethias het collaboratief engagementsinitiatief Climate Action 100+, een netwerk van meer dan 600 wereldwijde investeerders. Met hun initiatief willen ze ervoor zorgen dat de (168) grootste uitstoters van broeikasgassen de nodige maatregelen nemen tegen de klimaatverandering. Meer informatie hier: climateaction100.org.

In 2025 heeft Ethias ervoor gekozen twee nieuwe initiatieven voor gezamenlijk engagement te ondersteunen, opgezet door UNPRI: ADVANCE en SPRING.

Het ADVANCE-initiatief brengt institutionele beleggers samen rond een gemeenschappelijke doelstelling: de naleving van mensenrechten bevorderen en sociale vraagstukken binnen ondernemingen aanpakken. Het initiatief moedigt bedrijven aan om de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten toe te passen, hun politieke engagement daarmee in lijn te brengen en de meest ernstige mensenrechtenrisico’s binnen hun activiteiten en waardeketens aan te pakken. Ethias heeft ervoor gekozen dit initiatief publiek te onderschrijven en de doelstellingen ervan te promoten bij haar stakeholders, met name bij haar externe vermogensbeheerders.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Advance

ADVANCE is een collaboratief initiatief van de PRI dat beleggers wil mobiliseren om de naleving van mensenrechten te versterken en het beheer van sociale vraagstukken binnen ondernemingen te verbeteren. Het initiatief moedigt ondernemingen aan om de VN-leidende beginselen toe te passen en de preventie van mensenrechtenrisico's binnen hun activiteiten en waardeketens te versterken.

Ethias heeft ook beslist om SPRING te ondersteunen, een initiatief dat gericht is op de bestrijding van systemische risico's die verband houden met biodiversiteitsverlies. In dit kader heeft Ethias zich ertoe verbonden hieraan actief deel te nemen door zich aan te sluiten bij een meerjarig engagementprogramma met de onderneming Koninklijke Ahold Delhaize N.V. Dit engagement bevestigt de wil van Ethias om bij te dragen aan de bescherming van ecosystemen en aan de overgang naar een duurzaam economisch model.

Spring

SPRING is een stewardshipinitiatief dat tot doel heeft systemische risico's in verband met biodiversiteitsverlies te bestrijden door deze tegen 2030 te stoppen en om te keren via een gecoördineerde mobilisatie van investeerders. Het initiatief brengt investeerders samen om invloedrijke ondernemingen aan te spreken op hun praktijken inzake ontbossing, bodemdegradatie en verantwoord politiek engagement. De methodologie van SPRING is erop gericht ondernemingen te identificeren en met hen in dialoog te treden wanneer zij invloed uitoefenen op beleidsprocessen die gevolgen hebben voor ontbossing en bodemdegradatie in prioritaire geografische gebieden.

Stemming

Ethias verbindt zich ertoe haar stemrechten op een verantwoorde en transparante manier uit te oefenen, in lijn met haar waarden en duurzaamheidsdoelstellingen. Het stembeleid is ontworpen om sterke corporate governance, sociale en ecologische verantwoordelijkheid en waardecreatie op de lange termijn voor stakeholders te bevorderen.

Op basis van het aandelenbelang dat Ethias heeft in de bedrijven binnen haar portefeuille, maakt zij gebruik van haar stemrecht tijdens algemene vergaderingen. Ethias maakt ook gebruik van haar stemrecht in de investeringscomités van de fondsen waarin zij aandeelhouder is. Zo waarborgt zij de integratie van haar waarden en duurzaamheidsdoelstellingen in de investeringsbeslissingen.

6.8.4.3 Communicatie

Ethias publiceert regelmatig informatie over haar activiteiten op het vlak van duurzaamheid, evenals over de uitvoering van haar beleidslijnen inzake verantwoord en duurzaam beleggen. Daarnaast verstrekt Ethias haar klanten transparante informatie over de niet-financiële prestaties van haar beleggingsportefeuilles. Daarnaast heeft Ethias een rigoureus controleproces voor ESG-gegevens geïmplementeerd om de kwaliteit en de nauwkeurigheid te waarborgen van de gepubliceerde informatie waarop ze zich baseert voor haar investeringsbeslissingen.

Door deze informatie op regelmatige basis te publiceren en de toepasselijke regelgeving na te leven, wil Ethias haar beleggingsactiviteiten meer transparant en meer verantwoord maken. Ethias is van mening dat transparantie essentieel is om vertrouwen op te bouwen bij haar klanten en om de toepassing van duurzame en verantwoorde beleggingspraktijken in de hele financiële sector aan te moedigen.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.5 Acties met betrekking tot de belangrijkste impacts op verantwoord investeren, benaderingen voor het beheer van belangrijke risico's en het benutten van belangrijke kansen op het vlak van verantwoord investeren, en de effectiviteit van deze acties

In 2025 heeft Ethias haar aanpak inzake duurzaam en verantwoord beleggen verder ontwikkeld en zo haar engagement voor duurzaamheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid versterkt. Deze verwezenlijkingen weerspiegelen tevens de impacts, risico's en kansen die werden geïdentificeerd in het kader van de dubbele materialiteitsanalyse.

- **Engagement voor duurzame financiële producten**
  Ethias voldoet aan de Europese normen voor transparantie en duurzaamheid, zoals vastgelegd in de SFDR-regelgeving. Als gevolg hiervan wordt het belangrijkste levensverzekeringsfonds van Ethias beheerd conform artikel 8 van de SFDR. Dit artikel betreft financiële producten die ecologische of sociale kenmerken promoten. Als gevolg hiervan worden alle nieuwe levensverzekeringsproducten, die worden ondersteund door het hoofdbeleggingsfonds, eveneens geclassificeerd als artikel 8 onder de SFDR-verordening. Ethias heeft haar levensverzekeringsaanbod in 2025 ook uitgebreid met het product "Vitalia", een levensverzekering met uitgestelde rente en onbepaalde looptijd die milieukenmerken en sociale kenmerken promoot en daarom wordt geclassificeerd als artikel 8. Door te evolueren verandert de regelgeving het aanbod van duurzame producten bij andere marktspelers. Ethias volgt deze regelgevende ontwikkelingen van nabij op en ziet ze als een kans om haar duurzaamheidsaanpak te versterken en verder te investeren in de ontwikkeling van duurzame projecten.

- **Transparantie in duurzaam investeren**
  Ethias heeft haar eigen definitie van duurzame investeringen in overeenstemming met de Europese SFDR-regelgeving. Binnen de beleggingsportefeuille van Ethias voldeed op 31 december 2025 een totaal van 5,18 miljard euro aan deze strikte definitie van duurzame investeringen. In overeenstemming met de SFDR-verordening definieert Ethias een duurzame belegging als een belegging in een emittent waarvan de economische activiteiten bijdragen aan een milieu- of sociale doelstelling, en die geen ernstige afbreuk doen aan een andere milieu- of sociale doelstelling (DNSH). Bovendien moeten deze bedrijven of openbare entiteiten goede bestuurspraktijken toepassen, vooral met betrekking tot gezonde beheerstructuren, werknemersrelaties, personeelsbeloningen en naleving van de belastingwetgeving. Ethias neemt ook impactinvesteringen op in haar definitie van duurzaam beleggen, gelet op hun sterke bijdrage aan de duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SDG's).

- **Investeringen in verband met Green Bonds en Sustainable Bonds**
  Na de uitgifte van een groene obligatie van 250 miljoen euro in 2023 heeft Ethias in 2025 een duurzame obligatie van 300 miljoen euro uitgegeven. Met deze duurzame dimensie engageert Ethias zich tegenover haar investeerders om een gelijkwaardig bedrag opnieuw te investeren in projecten die een milieu- of sociaal voordeel genereren. Deze twee operaties illustreren het groeiende engagement van Ethias om haar investeringen te richten op projecten met een positieve maatschappelijke impact, volledig in lijn met haar duurzaamheidsstrategie.

- **Uitrol van de impactinvesteringsstrategie**
  Ethias heeft haar impactinvesteringsstrategie verder uitgerold door te investeren in projecten die maatschappelijke uitdagingen aanpakken, terwijl een minimaal financieel rendement behouden blijft. Ethias versnelt de uitrol van haar impactinvesteringen, met de ambitie een toonaangevende Belgische speler op dit vlak te worden. Op 31 december 2025 had Ethias voor 17,8 miljoen euro geïnvesteerd in beleggingen die voldoen aan de strikte definitie van impactinvesteringen.

- **Plan voor de decarbonisatie van gefinancierde emissies**
  Gezien de aard van haar activiteiten houdt het grootste deel van de koolstofvoetafdruk van Ethias verband met indirecte broeikasgasemissies (BKG). Dit zijn emissies die worden gegenereerd door ondernemingen of projecten die via haar investerings- en verzekeringsactiviteiten worden ondersteund. Ethias heeft zich publiek geëngageerd om haar BKG-emissies over de volledige waardeketen te decarboniseren. In dit kader ontwikkelt Ethias een decarbonisatieplan voor haar beleggingsportefeuille, afgestemd op het methodologisch kader van de Science Based Targets initiative (SBTi). Dit initiatief is gebaseerd op erkende wetenschappelijke kennis over klimaattrajecten en financiële instellingen ondersteunt bij het bepalen van emissiereductiedoelstellingen. Ethias is van plan haar doelstellingen in 2026 bij SBTi in te dienen. Dit engagement onderstreept de ernst waarmee Ethias haar rol opneemt in de strijd tegen de klimaatcrisis en de risico's die gepaard gaan met investeringen in koolstofintensieve sectoren.

- **Investeringen in de Belgische economie**
  Ethias hecht veel belang aan lokale investeringen en ondersteunt zowel publieke als private actoren. In 2025 bleef Ethias investeren in België, met als doel de economische en duurzame ontwikkeling van de verschillende regio's in het land te bevorderen. Deze investeringen worden op verschillende manieren gerealiseerd, waaronder groene, sociale en duurzame obligaties, vastgoedinvesteringen, investeringen in infrastructuurprojecten en impactinvesteringen.

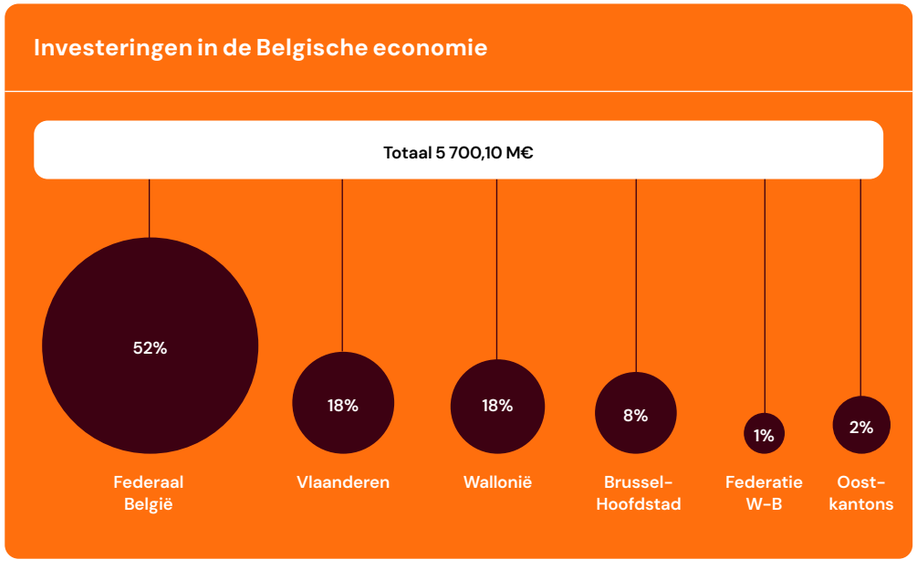
Deze verwezenlijkingen getuigen van het engagement van Ethias om duurzaamheid te integreren in haar beleggingsprocessen, terwijl ze tegelijkertijd een positieve bijdrage levert aan de samenleving en het milieu.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.5.1 Investeringen in de Belgische economie

Ethias is een Belgische institutionele belegger die nauwe banden heeft met de lokale, regionale en federale overheden van het land. Ze is bovendien de toonaangevende verzekeraar van de lokale publieke entiteiten. Ethias besteedt dan ook een aanzienlijk deel van haar investeringen aan de economische ondersteuning van alle publieke actoren in het land. Bovendien wordt Ethias op de markt erkend als een speler die kan voorzien in de financieringsbehoeften van projecten op het vlak van infrastructuur, vastgoed en publiek-private partnerships in België. Investeren in de Belgische economie en de economische actoren in staat stellen zich duurzaam te ontwikkelen: dit past duidelijk in de strategie van Ethias voor lokaal en verantwoord investeren en ontwikkelen. Eind 2025 bedragen de investeringen van Ethias in de Belgische economie bedragen 5,7 miljard euro.

Ethias zorgt er ook voor dat zij over het hele Belgische grondgebied investeert, met een evenwichtige verdeling van haar investeringen over de verschillende gewesten.



6.8.5.2 De investeringsstrategie in de praktijk

Ethias investeert in bedrijven en projecten die bijdragen aan het behalen van milieu- en/of maatschappelijke doelstellingen en richt haar toekomstige investeringen op het ondersteunen van duurzame economische ontwikkeling. Deze investeringen worden gedaan zowel in aandelen als in schulden, zowel op de beursgenoteerde markten als via onderhandse transacties. Eind 2024 heeft de raad van bestuur van Ethias "Values 29" goedgekeurd, de nieuwe strategie voor de komende vijf jaar goedgekeurd. "Values 29" beperkt zich niet tot louter financiële prestaties, maar zet ook in op duurzame en gedeelde waardecreatie voor alle partners. Ethias zet zich actief in om:

- Bij te dragen aan de groei van de Belgische economie (Value for Growth) door te blijven investeren in projecten die beantwoorden aan de strategische aandachtspunten van onze aandeelhouders en andere publieke entiteiten. Tot op heden is al meer dan 5,7 miljard euro geïnvesteerd in publieke projecten (onderwijs, duurzame mobiliteit, infrastructuur).
- Duurzame en verantwoordelijke initiatieven te ondersteunen, in het bijzonder via onze impactinvesteringen.

Via haar investeringen geeft Ethias prioriteit aan zes grote strategische investeringsdomeinen: Energie en grondstoffenbeheer; Onderwijs, Gezondheid en Huisvesting; Mobiliteit en Logistiek; Digitale transformatie; Veerkracht en Economische Soevereiniteit; en Territoriale Veerkracht.

NACE-domeinen	
Onderwijs, Gezondheid en Huisvesting	14,33%
Energie en Grondstoffenbeheer	5,27%
Mobiliteit en Logistiek	11,36%
Digitale transformatie	9,83%
Veerkracht en Economische Soevereiniteit	24,70%
Territoriale Veerkracht	34,52%

Energie en Grondstoffenbeheer

De Europese energievraag zal naar verwachting de komende jaren aanzienlijk toenemen, onder de gecombineerde invloed van de elektrificatie van toepassingen, de groeiende digitale behoeften (m.n. die van datacenters) en de geleidelijke decarbonisatie van de economie. Deze evolutie zet de bestaande infrastructuren verder onder druk en versterkt de noodzaak van aanzienlijke investeringen om de bevoorradingszekerheid en de stabiliteit van de energiesystemen te waarborgen. Hoewel het aandeel hernieuwbare energie blijft stijgen, evolueren de investeringen in netinfrastructuur niet in hetzelfde tempo. Dit leidt tot congestie, aansluitingsvertragingen en schade aan het netwerk, als gevolg van de huidige fysieke beperkingen van de infrastructuur.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In deze context geeft Ethias bijzondere prioriteit aan investeringen in energie-infrastructuur, grondstoffenbeheer (water, afval) en de productie van hernieuwbare energie. Deze investeringen beantwoorden aan sterk groeiende structurele behoeften, dragen bij aan de energetische veerkracht en sluiten volledig aan bij het doel om een duurzame transitie te ondersteunen. Daarnaast vereisen zij aanzienlijke investeringen en beantwoorden zij aan de behoeften van een institutionele langetermijninvesteerder, aangezien zij doorgaans voorspelbare en recurrente rendementen bieden en tegelijk een gunstige risico-rendementsverhouding. Daarom financiert Ethias de ontwikkeling van deze infrastructuren via verschillende kanalen, zowel door rechtstreeks in projecten te investeren als indirect via fondsen.

In 2025 heeft Ethias, samen met de SFPIM en Waterleau (Group Machiels), deelgenomen aan de oprichting van Waterleau International Finance Vehicle (WIFV). Het gaat om een joint venture met een kapitaal van 30 miljoen euro, gericht op de financiering van duurzame waterinfrastructuurprojecten. Met de steun van lokale financiële partners zal dit nieuwe vehikel tot 150 miljoen euro aan investeringen kunnen mobiliseren. Op die manier krijgen ondernemingen en lokale overheden toegang tot geavanceerde technologieën voor waterbehandeling zonder zware investeringen op hun eigen balans te moeten opnemen.

Hoewel de vraag naar energie en grondstoffen in de toekomst zal toenemen, is Ethias zich ervan bewust dat een deel van de oplossing ook ligt in een zuiniger gebruik van hulpbronnen. In 2025 heeft Ethias Ventures geïnvesteerd in June Energy, de Belgische scale-up die pioniert in de slimme optimalisatie van de energiekosten voor gezinnen.

Waterleau

Waterleau, een dochteronderneming van Group Machiels, is een wereldspeler in de behandeling van water en afvalwater. Het bedrijf ontwerpt, bouwt en exploiteert oplossingen die industrieën en overheden in staat stellen de volledige watercyclus te optimaliseren. Waterleau International Finance Vehicle is het resultaat van een strategisch partnerschap met als doel de transitie op het vlak van waterbehandeling te versnellen. Dit vehikel helpt namelijk de belangrijkste drempels voor de invoering van geavanceerde waterbehandelingstechnologieën weg te nemen en de uitrol van duurzame infrastructuur te versnellen in Europa, de Verenigde Staten, Marokko en het Midden-Oosten.

Onderwijs, Gezondheid en Huisvesting

Ethias wil ook een rol spelen bij het opvangen van de behoeften aan sociale infrastructuur (gezondheidszorg, onderwijs en huisvesting), waar de noden hoog blijven. Deze sectoren staan bovendien voor grote uitdagingen, zoals de toegankelijkheid en kwaliteit van huisvesting en de modernisering van zorg- en onderwijsvoorzieningen. Zo investeert Ethias in infrastructuurprojecten die een positieve sociale impact genereren voor één of meerdere doelgroepen. Deze infrastructuren verbeteren de toegang tot essentiële diensten: van gezondheidszorg, ouderenzorg tot onderwijs, opleiding, maar ook duurzame en betaalbare huisvesting.

Investeren in gezondheidszorg, via ziekenhuizen en woonzorgcentra, sluit aan bij de missie van Ethias als verzekeraar. Het doel is de kwaliteit van de zorg te verbeteren en de toegang tot gezondheidsdiensten voor de bevolking te versterken.

Daarnaast zet Ethias zich ook in voor onderwijs via haar investeringen. Als partner van het infrastructuurfonds Epico II investeert Ethias in het programma “Scholen van Vlaanderen”, een schoolbouwprogramma dat deel uitmaakt van het herstelplan “Vlaamse Veerkracht” van de Vlaamse regering. Scholen van Vlaanderen is een publiek-private samenwerking tussen de Vlaamse overheid en het consortium Schoolkracht, met als doel moderne en duurzame leeromgevingen te creëren.

Daarnaast illustreert de investering in het Schuttershof-project de inzet van Ethias om te investeren in betaalbare huisvestingsoplossingen die sociale ongelijkheden verminderen. Ethias zorgt er tevens voor dat deze woningen voldoen aan minimale duurzaamheidsnormen, met name op het gebied van energie-efficiëntie. In 2025 heeft Ethias dit residentiële vastgoedproject in Heusden-Zolder gefinancierd, dat zowel sociale woningen als betaalbare huisvesting zal omvatten.

Schuttershof-project

Dit is het eerste residentiële project in Limburg dat voldoet aan de criteria van het Vlaamse huisvestingsbeleid (Programma Diependaele), dat gericht is op het verhogen van het aanbod betaalbare woningen. Het “budget huur”-systeem is een initiatief van de Vlaamse overheid, waarbij de huurprijzen minstens 15% onder de marktprijs worden gehouden om betaalbare woonruimte te garanderen. Dit project met meer dan 35 wooneenheden werd opgeleverd en eind 2025 werden de eerste bewoners verwelkomd.



6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Mobiliteit en Logistiek
Gezien haar rol als verzekeraar voor verschillende ondernemingen en mobiliteitsoplossingen in België, is investeren in mobiliteit, transport en infrastructuur essentieel voor Ethias. Zowel rechtstreeks als via beleggingsfondsen blijft Ethias aanzienlijke bedragen investeren in projecten die de ontwikkeling van groene mobiliteit, transport en logistiek bevorderen.

In dit kader heeft Ethias haar investeringen in Ethias Lease voortgezet, een dochteronderneming van de groep, opgericht in samenwerking met Santander Bank. Ethias Lease richt zich op de leasing van elektrische voertuigen en draagt bij aan de ecologische transitie door het gebruik van milieuvriendelijkere voertuigen te stimuleren en de uitstoot van broeikasgassen en luchtvervuiling te verminderen. Daarnaast ondersteunt Ethias via haar venture capital-dochteronderneming, Ethias Venture, Europese start-ups in de mobiliteitssector. Deze initiatieven bieden innovatieve oplossingen die de klantervaring van Ethias verbeteren.

Digitale transformatie
De digitale transformatie versnelt en doet onmiddellijke en structurele behoeften ontstaan voor zowel ondernemingen als publieke instellingen. Nieuwe behoeften ontstaan op het vlak van cloud, artificiële intelligentie en gegevensverwerking. In deze domeinen hebben Europese ondernemingen moeite om zich te positioneren tegenover hun Amerikaanse en Chinese concurrenten. Deze nieuwe technologieën gaan gepaard met een behoefte aan lokale opslagcapaciteit, met performante datacenters voor opslag en verwerking, evenals met een gestructureerd antwoord op cybersecurityvraagstukken, gezien de toenemende blootstelling van organisaties aan operationele en geopolitieke risico's.

In deze context beschouwt Ethias digitale transformatie als een belangrijk investeringsdomein. De behoeften aan infrastructuur (netwerken, datacenters, edge computing, cybersecurityoplossingen en AI-platformen) vormen essentiële hefbomen om de competitiviteit te ondersteunen, digitale omgevingen te beveiligen en de evolutie van publieke en private diensten duurzaam te begeleiden.

Ethias wil projecten ondersteunen die geavanceerde technologieën en digitalisering van processen bevorderen. Een concreet voorbeeld hiervan is de financiering van GoFiber, een glasvezelnetwerk ontwikkeld binnen een publiek-private samenwerking. Dit project heeft als doel regio's met beperkte digitale toegang, voornamelijk in de Oostkantons, beter te verbinden en zo digitale inclusie te bevorderen.

NRB (Network Research Belgium), een van de dochterondernemingen van de Groep Ethias, is een Belgisch bedrijf gespecialiseerd in IT-oplossingen en digitale diensten. NRB draagt bij aan de ontwikkeling van een robuuste en veerkrachtige digitale infrastructuur, die tegemoetkomt aan de toenemende behoeften van bedrijven en openbare instellingen. Door lokale bedrijven te ondersteunen in hun digitale transformatie draagt Ethias bij aan de veerkracht en duurzaamheid van de economie. Deze investeringen helpen bedrijven te moderniseren, competitief te blijven en in te spelen op de groeiende vraag naar digitale diensten.

Veerkracht en Economische Soevereiniteit
Het jaar 2025 markeert een belangrijke paradigmaverschuiving voor Europa. Geconfronteerd met een instabielere geopolitieke en economische context richt de Europese Unie haar prioriteiten opnieuw op veerkracht, competitiviteit en de vermindering van strategische afhankelijkheden. De nieuwe beleidsoriëntaties plaatsen economische veiligheid, strategische autonomie, energie, kritieke grondstoffen en innovatie centraal in de Europese agenda.

In deze nieuwe context kent Ethias een strategisch belang toe aan investeringen die verband houden met economische soevereiniteit. Overheidsobligaties en investeringsvehikels die worden ondersteund door Belgische en Europese overheden bieden niet alleen een stabiele en liquide basis voor het actief-passiefbeheer, maar dragen ook bij aan de financiering van nationale en Europese prioriteiten op het vlak van veiligheid, energie, innovatie en industriële veerkracht.

Territoriale Veerkracht
Via haar investeringen wil Ethias ook de veerkracht van de Belgische economie versterken door duurzame economische ontwikkeling te ondersteunen. Deze investeringen gebeuren in verschillende sectoren, zowel via privé- als publieke ontwikkelingsfondsen, maar ook door directe steun aan vastgoedprojecten, infrastructuur en lokale economische actoren.

Ethias financiert zowel nieuwbouwprojecten als de renovatie van bestaande gebouwen. Voor nieuwe acquisities hanteert Ethias een aanpak die gebaseerd is op de duurzaamheidsstandaarden die gangbaar zijn in de markt. Ethias geeft daarom de voorkeur aan gebouwen met hoge scores volgens erkende certificeringen zoals BREEAM, WELL of via energieprestatiecertificaten. Deze certificeringen garanderen dat de gebouwen voldoen aan strikte criteria op het gebied van energie-efficiëntie, waterbeheer, luchtkwaliteit binnen en welzijn van de bewoners. Voor haar recente acquisities heeft Ethias zich gericht op nieuwe kantoorgebouwen die voldoen aan de strengste duurzaamheidseisen.

Als institutionele langetermijninvesteerder wil Ethias projecten ondersteunen die financiële stabiliteit bieden, een publiek nut hebben en inspelen op de milieu- en maatschappelijke uitdagingen van onze samenleving. Investeringen in infrastructuur passen volledig binnen deze visie: zij vormen zowel een prestatiehefboom voor onze portefeuille als een essentiële motor voor de Belgische economie. In 2025 heeft Ethias bovendien een strategische samenwerking versterkt met EPICo² en Rebel Energy & Infra Developers (REID). Deze alliantie heeft tot doel een sterke pijplijn van opportuniteiten in publiek-private samenwerkingen (PPS) te ontwikkelen, als antwoord op de groeiende vraag naar infrastructuur in België.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.5.3 Impactinvesteringen

Met haar impactinvesteringen streeft Ethias een dubbel doel na: (1) een meetbare en bijkomende impact genereren, met de intentie om bij te dragen aan de oplossing van een maatschappelijk probleem, en (2) een minimaal financieel rendement behalen. Zoals vermeld in de impactinvesteringsstrategie die in 2024 werd gepubliceerd, is het doel van Ethias om bij te dragen aan de creatie van een veerkrachtigere en inclusievere economie. Deze investeringsportefeuille richt zich op projecten die oplossingen bieden voor urgente sociale en ecologische uitdagingen en die ten goede komen aan onderbediende doelgroepen. De focus ligt op de transitie naar een koolstofarme, duurzame en klimaatbestendige economie, sociale cohesie, het verminderen van ongelijkheden, gezondheid en het verbeteren van het welzijn van de bevolking. Ethias geeft de voorkeur aan het financieren van projecten die lokaal impact genereren.

Ethias heeft altijd organisaties in verschillende domeinen gesteund om de solidariteit te versterken, zoals bijvoorbeeld sociale leningsmaatschappijen, huisvestingsmaatschappijen, microfinancieringsinstellingen, fondsen voor sociale economie en steun aan diverse verenigingen voor alternatieve financiering. Investeren met een maatschappelijke impact is niet nieuw voor Ethias. Toch biedt deze nieuwe impactinvesteringsstrategie een duidelijker kader en formaliseert ze de aanpak om het volume van impactinvesteringen de komende jaren te laten groeien.

Sinds de lancering van haar impactinvesteringsstrategie heeft Ethias in totaal 17,8 miljoen euro geïnvesteerd in impactprojecten. In 2024 markeerden de investeringen in de coöperatieve Crédal en het Impact Expansion-fonds de eerste fase in de uitrol van deze investeringsportefeuille. In 2025 heeft Ethias haar deelname afgerond in twee nieuwe impactinvesteringsfondsen: ImpaktEU en Phitrust Partenaires Inclusion.

MPAKT•EU

Ethias heeft 3 miljoen euro geïnvesteerd in het fonds ImpaktEU en heeft zich ertoe verbonden haar deelname te verhogen tot 5 miljoen euro als het fonds tegen eind 2026 zijn beoogde omvang bereikt. ImpaktEU, gelanceerd in 2022 door Funds For Good en Inpulse, investeert in microfinancieringsinstellingen en actoren van de sociale economie. Het fonds, dat al in een twintigtal projecten heeft geïnvesteerd, streeft naar een portefeuille van 50 miljoen euro, ingezet in Europa met een sterke Belgische verankering, en heeft als ambitie 15.000 banen te creëren. De strategie is opgebouwd rond vier impactpijlers: sociaal-economische inclusie, landbouwtransitie, inclusief vastgoed en relokalisatie/korte keten.

Phitrust

Ethias heeft 2,5 miljoen euro geïnvesteerd in het fonds Phitrust Partenaires Inclusion, een fonds dat in 2023 werd gelanceerd in samenwerking met het Europees Investeringsfonds (EIF). Dit fonds financiert sociale ondernemers in Europa met als doel een sterke maatschappelijke impact te genereren, onder meer via toegang tot zorg, energie en huisvesting en de vermindering van langdurige werkloosheid. Het fonds wil deze ondernemers financiële middelen en begeleiding bieden zodat zij duurzame en reproduceerbare bedrijfsmodellen kunnen ontwikkelen en op grotere schaal kunnen groeien.

Ethias wil haar inspanningen in 2026 voortzetten en nieuwe financieringen zoeken die rendement combineren met een sterke maatschappelijke impact.

6.8.5.4 Uitgifte van een duurzame obligatie

In 2023 heeft Ethias een groene obligatie uitgegeven waarmee 250 miljoen euro werd opgehaald voor de financiering van projecten met een sterke positieve milieu-impact. In 2025 werd het volledige bedrag toegewezen aan initiatieven die in overeenstemming zijn met de categorieën die zijn vastgelegd in het Green Financing Framework. Er werd een allocatie- en impactrapport gepubliceerd dat volledige transparantie biedt over de gerealiseerde investeringen en de gegenereerde milieuvoordelen.

In datzelfde jaar heeft Ethias ook een duurzame obligatie uitgegeven ter waarde van 300 miljoen euro. Deze operatie steunt op het Sustainable Financing Framework, dat de investeringscategorieën uitbreidt naar projecten met een sociale impact, naast de milieucategorieën die al onder het Green Financing Framework vallen. Net als voor de groene obligatie zal Ethias een specifiek allocatie- en impactrapport publiceren dat een gedetailleerd overzicht biedt voor het gebruik van de middelen en van de milieu- en maatschappelijke effecten van deze investeringen.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.5.5 Groene, sociale, duurzame of ESG-obligaties.

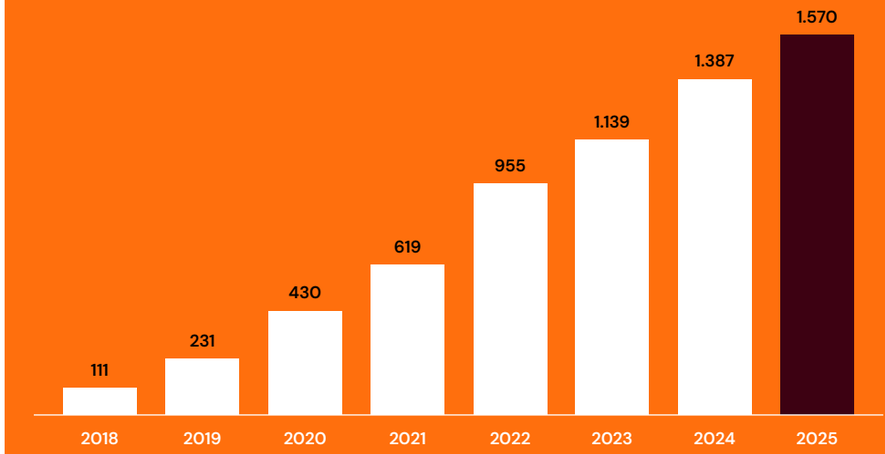
De “ESG-labelled bonds” - Sustainability Bonds, Green Bonds en Social Bonds - zijn obligaties die worden uitgegeven door bedrijven of publieke entiteiten om een of meer projecten te financieren die een positieve impact hebben op de samenleving (sterke sociale of milieukenmerken). Met deze obligaties gaat de emittent een verbintenis aan met betrekking tot het gebruik van de opgehaalde fondsen. Tot de ESG-labelled bonds behoren ook sustainability-linked bonds, obligaties die gekoppeld zijn aan ESG-prestaties, waarbij de emittent zich ertoe verbindt meetbare ESG-doelstellingen te behalen. Het niet behalen van deze doelstellingen kan leiden tot een wijziging van de financiële kenmerken van de obligatie, met name een verhoging van de coupon.

In 2025 stegen de “ESG-labelled bonds” in de portefeuille van Ethias met 13% en bereikten ze 1,57 miljard euro. In 7 jaar tijd is deze investeringskorf veertien keer zo groot geworden.

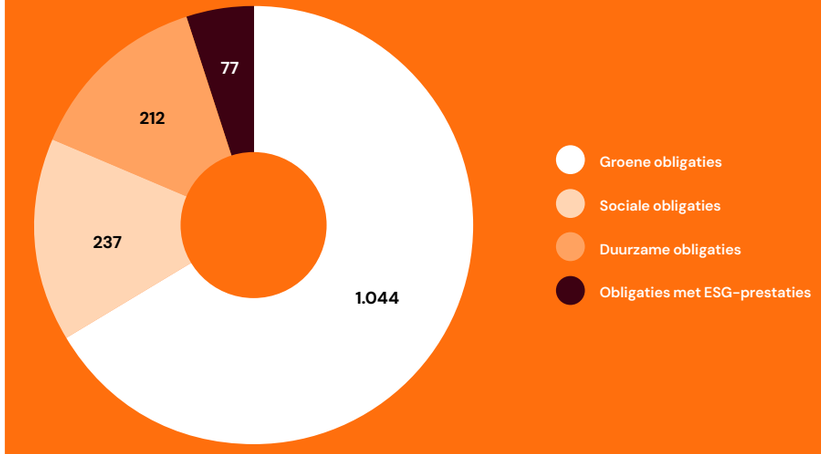
In 2025 investeerde Ethias in groene, sociale en duurzame obligaties uitgegeven door een aantal grote Belgische bedrijven die actief zijn in verschillende sectoren zoals grootdistributie, energie en financiële diensten. Dit toont de wil van Ethias om deel te nemen aan de financiering van de transitie naar een groenere economie in heel België.

Van de groene, sociale, duurzame of ESG-prestatiegerelateerde obligaties vertegenwoordigen de groene obligaties ongeveer 66% bij Ethias. De ESG-prestatiegerelateerde obligaties zijn minder vertegenwoordigd in de portefeuilles van Ethias (5%). Zoals hierboven vermeld, is de verbintenis van de emittent niet dezelfde als voor groene, sociale of duurzame obligaties. De emittent is niet verplicht om de investeerder te informeren over hoe de financiering zal worden aangewend. De nadruk ligt eerder op het verbeteren van bepaalde belangrijke prestatie-indicatoren.

Investeringen in groene, sociale, duurzame of ESG-obligaties in miljoen euro



Verdeling van de 1.570 miljoen euro in groene, sociale, duurzame of ESG-obligaties in miljoen euro



6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.5.6 Beleggingsfondsen

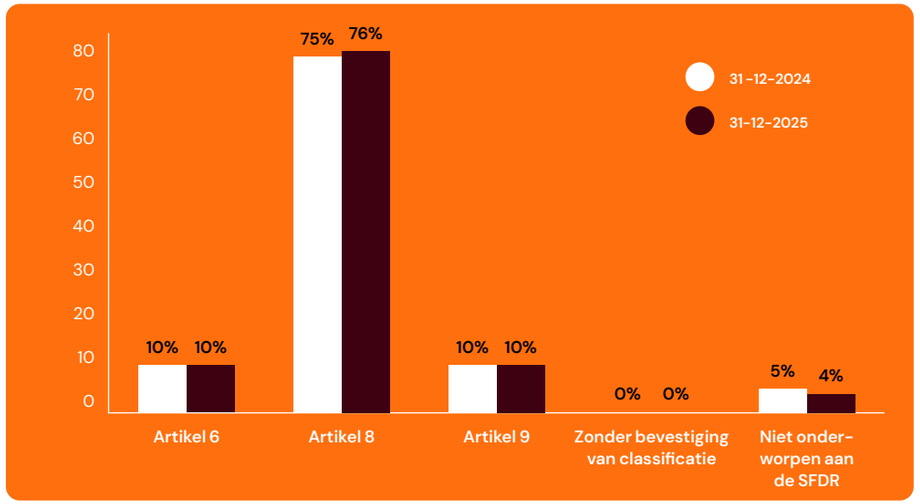
Duurzaamheidscriteria vormen een integraal onderdeel van het fondsselectieproces bij Ethias. Deze beleggingsfondsen vertegenwoordigen 20% van de uitstaande bedragen.

In ons selectieproces voor externe beheerders en hun beleggingsfondsen analyseren we de consistentie van hun ESG-beleid, de kwaliteit van hun teams, de kwaliteit van hun reporting, hun trackrecord op het gebied van deze strategieën maar ook de initiatieven die ze ondernemen of de verbintenissen die ze aangaan. Op dit punt is bijvoorbeeld de ondertekening van de UN PRI een basisvoorwaarde.

Voor interne beleggingsfondsen wordt de ESG-analyse uitgevoerd via look-through, waardoor elke aangehouden fondslijn kan worden gereconstrueerd en deze analyses op emittentniveau kunnen worden uitgevoerd.

Daarnaast heeft de inwerkingtreding van de Europese SFDR-verordening (Sustainable Finance Disclosure Regulation) Fonds d'Investissementde informatie-uitwisseling tussen externe fondsbeheerders en Ethias versneld. Het is de bedoeling dat beheerders transparant communiceren over de opname van ESG-criteria in hun beleggingsproces. In dit verband hebben de meeste beheerders meegedeeld dat hun fonds in artikel 6, 8 of 9 is ingedeeld volgens de mate waarin rekening wordt gehouden met duurzaamheidsfactoren.

De door Ethias geïnvesteerde middelen (d.w.z. 20% van de beheerde activa) kunnen volgens de SFDR-classificatie als volgt worden onderverdeeld:



In miljoen euro, in marktwaarde	2025	2024	YtoY %Evolution
Total	3.744	3.476	8%
Beleggingsfondsen - Artikel 9	357	333	-1%
Beleggingsfondsen - Artikel 8	2.849	2.610	9%
Beleggingsfondsen - Artikel 6	381	363	15%
Beleggingsfondsen - Zonder bevestiging van classificatie	8	14	-44%
Beleggingsfondsen - Niet onderworpen aan SFDR	148	157	-5%

Het merendeel van de fondsen in de Ethias-portefeuille promoot milieu- of sociale kenmerken overeenkomstig artikel 8 van de SFDR-verordening. Deze fondsen maken het mogelijk ondernemingen of projecten te financieren die in lijn zijn met de strategie van Ethias inzake duurzaam en verantwoord beleggen. Een deel van deze fondsen stelt Ethias ook in staat te investeren in de transitie naar een koolstofarme economie. Het kan daarbij gaan om fondsen die investeren in beursgenoteerde of niet-beursgenoteerde ondernemingen, maar ook in infrastructuurprojecten.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.6.1 Belangrijkste indicatoren

De belangrijkste ESG-indicatoren met betrekking tot de financiële activa van Ethias nv worden hieronder weergegeven.

Belangrijkste indicatoren	2025		2024		YtoY %Evolution	
	Indicator	Afdekkings-%	Indicator	Afdekkings-%	Indicator	Afdekkings-%
Ondernemingsemittenten en gelijkgestelden						
Gemiddelde extrafinanciële rating (MSCI-schaal)	AA (7.6)	55,44%	AA (7.5)	58%		-2%
Uitsplitsing van ratings binnen het MSCI-universum						
Leader (AAA en AA)	68,3%		64,8%		6%	0%
Average (A, BBB et BB)	30,8%		34,3%		-10%	0%
Laggard (B et CCC)	0,9%		0,9%		-1%	0%
Gefinancierde broeikasgasemissies (BKG)						
Netto-emissies voor scope 1 en 2 (ton CO2-eq.)	469.323	100,00%	371.281	100%	26%	0%
Netto-emissies voor scope 1, 2 en 3 (ton CO2-eq.)	2.473.918	100,00%	2.319.392	100%	7%	0%
Koolstofvoetafdruk voor scope 1 en 2 (ton CO2-eq. / M€ geïnvesteerd)	42	100,00%	35	100%	19%	0%
Koolstofvoetafdruk voor scope 1, 2 en 3 (ton CO2-eq. / M€ geïnvesteerd)	221	100,00%	221	100%	0%	0%
Intensiteit voor scope 1 en 2 (ton CO2-eq. / M€ omzet)	168	100,00%	124	70%	35%	30%
Intensiteit voor scope 1, 2 en 3 (ton CO2-eq. / M€ omzet)	634	100,00%	595	70%	7%	30%
Andere indicatoren						
Vertegenwoordiging van vrouwen in de RVB (gemiddelde in %)	40%	54,41%	40%	53%	0%	2%
Onafhankelijke bestuurders (gemiddelde in %)	81%	48,67%	82%	51%	0%	-2%
Soevereine emittenten en gelijkgestelden						
Gemiddelde extrafinanciële rating (MSCI-schaal)	A (6.2)	89,71%	A (6.3)	91%		-1%
Uitsplitsing van ratings binnen het MSCI-universum						
Leader (AAA en AA)	7%		6,9%		2%	0%
Average (A, BBB et BB)	93%		93,1%		0%	0%
Laggard (B et CCC)	0%		0,0%		32%	0%
Gefinancierde broeikasgasemissies (BKG)						
Netto-emissies voornamelijk voor scope 1 (ton CO2-eq.)	898.718	100,00%	1.056.773	100%	-15%	0%
Intensiteit voornamelijk voor scope 1 (ton CO2-eq. / M€ BBP, aangepast voor koopkrachtpariteit (KKP))	122	100,00%	150	100%	-19%	0%

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De hierboven gepresenteerde ESG-indicatoren voor zowel ondernemingsemittenten als soevereine emittenten worden berekend op basis van het portefeuillebeheer van Ethias nv.

- Deze berekeningen zijn gebaseerd op: MSCI-gegevens, en in mindere mate (voor de gefinancierde uitstoot van broeikasgassen) op rechtstreeks ontvangen gegevens van onze dochterondernemingen.
- Transparisatie van de portefeuille, d.w.z. een volledige doorkijk door de posities in beleggingsfondsen en bepaalde participaties.
- na toepassing (waar relevant) van het overervingsprincipe tussen moedermaatschappijen en dochterondernemingen, op basis van MSCI-gegevens.

Eind 2025 bedraagt de gemiddelde rating van de in de MSCI opgenomen bedrijfsemittenten 7,6/10 (+0,1 ten opzichte van 2024), wat overeenkomt met een niet-financiële rating van AA. Deze goede prestatie kan worden verklaard door het feit dat Ethias, dankzij haar beleid om activiteiten in verband met fossiele brandstoffen uit te sluiten, in beperkte mate investeert in sectoren waar het milieurisico zwaarder weegt dan sociale of bestuurlijke criteria. In 2025 werd alleen geïnvesteerd in bedrijven die door MSCI waren opgenomen in de categorieën 'Leader' of 'Average'.

Voor soevereine emittenten daalt de gemiddelde extra-financiële rating van 6,3/10 naar 6,2/10 tussen 2024 en 2025, terwijl deze nog steeds overeenkomt met een extra-financiële rating "A". Binnen deze perimeter bedraagt het percentage van de uitstaande bedragen waarvoor MSCI-gegevens beschikbaar zijn 90%. De gemiddelde rating van de overheidsemittenten van Ethias is afgestemd op die van België, namelijk A. Als rechtstreeks gevolg van ons strikte uitsluitingsbeleid belegt Ethias alleen in landen die in de MSCI zijn opgenomen en die in de categorieën "Leader" of "Average" zijn ingedeeld.

Wat de gefinancierde broeikasgasemissies (GES) betreft:

- voor de ondernemingsemittenten:
  - de kalibratie wordt uitgevoerd volgens de PCAF-standaard (Partnership for Carbon Accounting Financials), d.w.z. voor beursgenoteerde emittenten op basis van de EVIC (Enterprise Value Including Cash) en voor niet-beursgenoteerde emittenten op basis van de som "DEBT + EQUITY";
  - voor 29% van de portefeuille is een proxy-methode toegepast om een 100% dekking te bereiken; deze proxy's zijn gebaseerd op BKG-voetafdrukken geleverd door MSCI, en zijn gestructureerd volgens het triplet "sector/regio/omvang" van de emittenten;
- voor soevereine emittenten:
  - de kalibratie gebeurt volgens de PCAF-standard, d.w.z. op basis van het BBP, aangepast voor KKP (of koopkrachtpariteit);
  - de gefinancierde BKG-emissies vallen voornamelijk onder Scope 1.
- MSCI evalueert de betrouwbaarheid en kwaliteit van de gefinancierde GES-emissiegegevens
  - aan de hand van het PCAF-kwaliteitsbeoordelingssysteem, dat scores toekent op een schaal van 1 tot 5 (1 = hoogste kwaliteit en betrouwbaarheid - 5 = laagste kwaliteit en betrouwbaarheid);
  - voor ondernemingsemittenten bedraagt de score voor de voetafdrukberekeningen van gefinancierde broeikasgasemissies (GES), 2,3 (berekend op 52% van het dekkingsgebied);
  - voor ondernemingsemittenten bedraagt de score voor de intensiteitsberekeningen van gefinancierde broeikasgasemissies (GES), eveneens 2,3 (berekend op 53% van het dekkingsgebied);
  - voor soevereine emittenten bedraagt de score voor de berekening van gefinancierde broeikasgasemissies (GES) 4,0 (berekend op 95% van het dekkingsgebied).

De onderstaande tabel geeft per sector de totale broeikasgasemissies weer uit de voorgaande tabel.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Broeikasgasemissies voor de portefeuille financiële activa van Ethias nv per activiteitensector

	2025								
	Totaalbedrag (m€) van de investeringen	Bedrag (m€) van de investeringen corp en govies	Bedrag (m€) van de afgedekte investeringen voor de emissies van de totale scope 1+2+3	Afdekkings-%	Afdekkings-% op het totaalbedrag van de investeringen	Emissies van scope 1 (tco2eq)	Emissies van scope 2 (tco2eq)	Emissies van scope 3 (tco2eq)	Emissies van de totale scope 1+2+3 (tco2eq)
Landbouw, bosbouw en visserij	25	25	25	100,00%	100,00%	3.498	447	7.567	11.513
Winning van delfstoffen	28	28	28	100,00%	100,00%	13.446	1.782	78.194	93.422
Industrie	1.554	1.554	1.554	100,00%	99,97%	100.884	34.393	747.290	882.567
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	747	747	747	100,00%	99,98%	177.396	14.962	403.911	596.270
Productie en distributie van water, afval- en afvalwaterbeheer en sanering	133	133	133	100,00%	100,00%	48.358	4.193	30.941	83.492
Bouw	113	113	113	100,00%	100,00%	2.171	552	51.355	54.077
Handel	184	184	184	100,00%	100,00%	2.924	2.041	105.452	110.417
Vervoer en opslag	303	303	303	100,00%	99,98%	16.336	2.909	37.971	57.216
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	37	37	37	100,00%	100,00%	365	1.258	3.327	4.949
Uitgeverijen, omroepactiviteiten en productie en distributie van inhoud	223	223	223	100,00%	100,00%	267	619	12.552	13.437
Telecommunicatie, computerprogrammering, consultancy, informatica-infrastructuur en andere informatiediensten	919	919	919	100,00%	100,00%	5.645	3.570	68.624	77.839
Financiële activiteiten en verzekeringen	4.014	3.733	3.733	100,00%	93,02%	6.696	2.242	229.192	238.129
Vastgoedactiviteiten	1.819	1.819	1.819	100,00%	100,00%	9.671	4.669	80.376	94.716
Gespecialiseerde, wetenschappelijke en technische activiteiten	269	269	269	100,00%	100,00%	3.424	984	30.423	34.831
Administratieve en ondersteunende activiteiten	162	162	162	100,00%	100,00%	2.802	720	35.281	38.803
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	7.220	7.220	7.220	100,00%	100,00%	824.904	677	40.817	866.398
Onderwijs	4	4	4	100,00%	100,00%	16	23	491	529
Menselijke gezondheidszorg en maatschappelijke dienstverlening	107	44	44	100,00%	41,22%	157	254	3.711	4.122
Kunst, amusement en recreatie	10	10	10	100,00%	100,00%	11	15	1.123	1.148
Overige diensten	208	208	208	100,00%	100,00%	1.698	380	17.708	19.786
Huishoudens als werkgever; niet-gedifferentieerde productie van goederen en diensten door huishoudens voor eigen gebruik	0	0	0	100,00%	100,00%	0	1	22	23
Extraterritoriale organisaties en lichamen	843	843	843	100,00%	100,00%	70.613	71	18.268	88.952
Totaal	**18.924**	**18.580**	**18.580**	**100,00%**	**98,18%**	**1.291.283**	**76.758**	**2.004.594**	**3.372.636**

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.8.6.2 Dekking in ESG-gegevens

Van het volledige door Ethias beheerde vermogen wordt een grote meerderheid van de beleggingen onderworpen aan een ESG-analyse. De diepgang van de beschikbare gegevens varieert echter sterk naargelang het type investering. Van de 18,9 miljard euro aan beheerde activa, inclusief contracten in rekeneenheden, beschikt Ethias voor 16,6 miljard euro over ESG-gegevens, d.i. 87% van de beheerde activa.

De tabel hieronder geeft de verdeling van deze activa volgens de gegevens gebruikt voor de analyse ervan.

In miljoen euro

	31-12-2025					
			In aanmerking komende uitstaande bedragen met beschikbare gegevens		In aanmerking komende uitstaande bedragen met gedeeltelijk beschikbare gegevens	Niet in aanmerking komende uitstaande bedragen
	Uitstaande bedragen gedekt door MSCI	Gegevens verbonden aan de beleggingsfondsen	Gegevens ontvangen van dochterondernemingen	Gegevens verbonden aan de benchmarks		
Participaties	0	0	611	65	157	0
Aandelen	650	1.383	0	0	17	0
Staatsobligaties en soortgelijke papieren	7.539	510	0	10	198	0
Bedrijfsobligaties	3.137	836	0	17	158	0
Beleggingsvastgoed	252	184	330	42	85	59
Hypothecaire leningen (HL)	0	120	0	0	621	0
Alternatieve investeringen	222	525	0	65	482	22
Afgeleide producten	0	0	0	0	0	-36
Kas en kasequivalenten	20	31	0	0	13	598
Totaal	**11.820**	**3.588**	**941**	**200**	**1.731**	**643**
Percentage	**62%**	**19%**	**5%**	**1%**	**9%**	**3%**

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In miljoen euro

	31-12-2024					
	In aanmerking komende uitstaande bedragen met beschikbare gegevens				In aanmerking komende uitstaande bedragen met gedeeltelijk beschikbare gegevens	Niet in aanmerking komende uitstaande bedragen
	Uitstaande bedragen gedekt door MSCI	Gegevens verbonden aan de beleggingsfondsen	Gegevens ontvangen van dochterondernemingen	Gegevens verbonden aan de benchmarks		
Aandelen	532	1.253	0	0	12	0
Staatsobligaties en soortgelijke papieren	6.628	457	0	40	880	0
Bedrijfsobligaties	3.239	795	0	22	221	0
Beleggingsvastgoed	448	183	118	39	77	59
Hypothecaire leningen (HL)	0	121	0	0	558	0
Alternatieve investeringen	93	446	0	83	574	19
Afgeleide producten	0	0	0	0	0	47
Kas en kasequivalenten	0	51	0	0	1	528
Totaal	**10.941**	**3.306**	**725**	**197**	**2.395**	**653**
Percentage	60%	18%	4%	1%	13%	4%

De perimeter van de geanalyseerde uitstaande bedragen betreft voornamelijk soevereine en particuliere emittenten waarvoor Ethias over voldoende gegevens beschikt. Daartoe maakt Ethias gebruik van de diensten van het niet-financiële ratingbureau MSCI om kwalitatieve en kwantitatieve gegevens te verkrijgen over de emittenten in haar portefeuille. MSCI gebruikt een ratingschaal om deze emittenten te beoordelen: van 0 (minst goede bedrijf in zijn sector) tot 10 (beste bedrijf in zijn sector)*. Meer dan de helft (62%) van de door Ethias beheerde activa worden gedekt door een ESG-analyse van MSCI.

Soms worden andere gegevensbronnen gebruikt, afhankelijk van de geanalyseerde activaklasse of emittent. De analyse van ESG-criteria op de beleggingen wordt matuurder, maar de bijbehorende gegevens zijn nog steeds niet betrouwbaar en vaak moeilijk te vergelijken. Ontbrekende of onbetrouwbare gegevens maken het moeilijk om deze te meten en te analyseren.

De meeste beleggingsfondsen moeten Ethias een reeks kwantitatieve en kwalitatieve ESG-gegevens verstrekken voor de beleggingen in hun fondsen. Ethias baseert zich hoofdzakelijk op deze gegevens om de betrokken fondsen te analyseren. Ethias ziet ook nauwlettend toe op de wijze waarop de beheerders rekening houden met de SFDR-verordening.

Tot slot baseert Ethias zich voor bepaalde activaklassen op externe certificeringen of benchmarks die tot doel hebben het duurzame en verantwoorde karakter van de betrokken beleggingen aan te tonen.

Daartoe behoren energieprestatiecertificaten voor de vastgoedbeleggingen of emissies van groene, sociale of duurzame obligaties.

Het grootste deel van de activa onder beheer waarvoor geen ESG-analyse beschikbaar is, heeft betrekking op de categorieën “hypothecaire leningen” en “alternatieve beleggingen”. In deze categorieën bevinden zich met name kleinere ondernemingen die niet noodzakelijk verplicht zijn informatie over duurzaamheid te publiceren.

6.8.6.3 Stemregister 2025

De uitoefening van stemrechten vormt een van de pijlers in de strategie voor verantwoord beleggen. Overeenkomstig de Principles for Responsible Investment (UNPRI) zorgt Ethias voor een transparante rapportering over (1) haar beleid, (2) haar praktijken, en (3) haar belangrijkste stemmingsbeslissingen.

Ons stembeleid is gebaseerd op een intern validatieproces en op de systematische integratie van ESG-factoren, in lijn met de verwachtingen van de UNPRI. Overeenkomstig dit beleid oefent Ethias systematisch haar stemrecht uit wanneer zij minstens 1% van het kapitaal van een beursgenoteerde onderneming bezit, en behoudt zij zich het recht voor haar stemrecht geval per geval uit te oefenen voor alle andere participaties.

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

De belangrijkste participaties waarin Ethias minstens 1% van het kapitaal aanhoudt zijn Euroclear en Fluxys. Voor deze laatste maakt Ethias deel uit van een consortium van investeerders en stemt zij haar positie dus af met de andere investeringspartners. In 2025 heeft Ethias aldus deelgenomen aan de algemene vergaderingen van deze twee ondernemingen.

Proxy voting bij beursgenoteerde ondernemingen

In 2025 heeft Ethias een lijst van ondernemingen opgesteld op basis van hun belang binnen de portefeuille van aandelen/participaties, hun aanwezigheid in een sector die op ESG-vlak als hoogrisico wordt beschouwd en op basis van hun ESG-rating. Voor deze ondernemingen heeft Ethias een beroep gedaan op Glass Lewis als proxy advisor (adviseur inzake stemmingen bij volmacht). Deze adviseur verstrekt aanbevelingen op basis van een ESG-stembeleid dat de nadruk legt op de transparantie en de vermindering van risico's in verband met ESG-kwesties waaraan ondernemingen blootgesteld zijn. Voor elke algemene vergadering en elk agendapunt heeft Ethias het stembiljet en de aanbeveling van de adviseur onderzocht en vervolgens haar eigen analyse uitgevoerd.

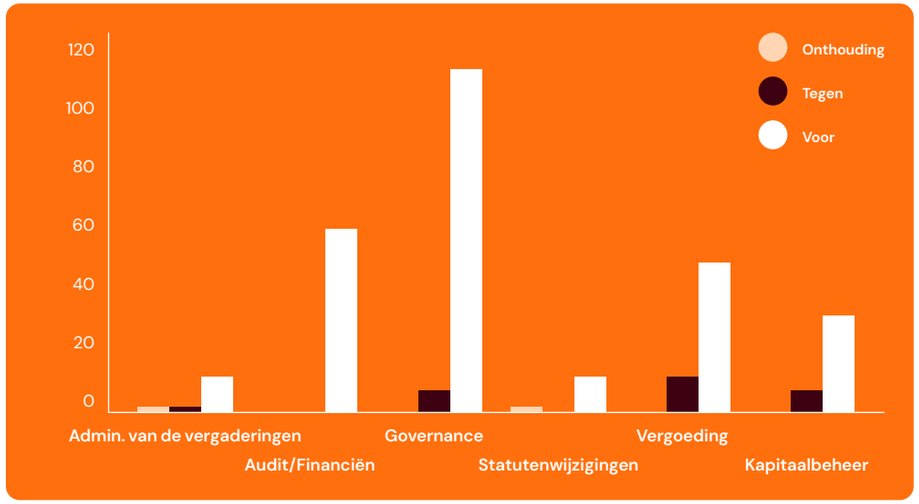
In 2025 heeft Ethias deelgenomen aan 15 algemene vergaderingen en 291 resoluties gestemd voor de volgende ondernemingen: Air Liquide S.A., Cofinimmo, Corbion N.V., DEME Group N.V., DHL Group AG, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Montea NV, Nestlé SA, Retail Estates NV, RWE AG, Syensqo S.A., Veolia Environnement S.A., VGP N.V., Vinci en Xior Student Housing NV.

Zoals blijkt uit de onderstaande grafiek heeft Ethias zich tegen 18 resoluties verzet, voornamelijk met betrekking tot governance, verloning en kapitaalbeheer, om de volgende redenen:

- Governance: onvoldoende vertegenwoordiging binnen het ESG-comité, beperkte ESG-rapportering, buitensporige cumulatie van mandaten, onvoldoende aanwezigheid op vergaderingen, gebrek aan informatie over de kandidaten.
- Verloning: gebrek aan transparantie in de toekenningscriteria, zwakke correlatie tussen prestaties en verloning, overmatig gebruik van discretionaire toekenningen.
- Kapitaalbeheer: risico op buitensporige verwatering of gebrek aan transparantie in de strategie inzake kapitaalbeheer.

Ethias heeft zich tijdens het boekjaar ook onthouden bij twee resoluties. Hoewel bepaalde elementen ons problematisch leken, boden de beschikbare gegevens onvoldoende duidelijkheid om de implicaties correct te beoordelen. Uit voorzichtigheid, en bij gebrek aan voldoende elementen om gemotiveerd tegen te stemmen, werd onthouding als de meest gepaste positie beschouwd.

6.8.7 Doelen voor het beheren van belangrijke negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheren van belangrijke risico's en kansen



De decarbonisatiedoelstellingen van de beleggingsportefeuille van Ethias nv worden in detail beschreven in het hoofdstuk 6.5.1.7 "Doelen inzake klimaatmitigatie en klimaatadaptatie".

Na de uitgifte van haar eerste Green Bond in april 2023 had Ethias als doel gesteld om 250 miljoen euro te investeren in groene beleggingen, zoals duurzaam vastgoed en hernieuwbare energie. Twee jaar later heeft Ethias dit volledig gerealiseerd, in overeenstemming met de criteria van het Green Financing Framework.

In 2025 heeft Ethias een nieuwe obligatie-uitgifte van 300 miljoen euro gerealiseerd. Een gelijkwaardig bedrag zal opnieuw worden geïnvesteerd in milieu- of sociale activiteiten die voldoen aan de criteria van het Sustainable Financing Framework.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

FILANTROPISCHE EN MAATSCHAPPELIJKE ACTIE

Entiteitspecifiek



Totaalbedrag bestemd voor filantropie

€0,6 M

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

FILANTROPISCHE EN MAATSCHAPPELIJKE ACTIE

6.9.1 Belangen en opvattingen van stakeholders 176

6.9.2 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel 176

6.9.3 Beleid met betrekking tot filantropische en maatschappelijke acties 177

6.9.4 Proces van interactie over impacts gerelateerd aan filantropische en maatschappelijke acties 177

6.9.5 Acties in verband met de materiële impact op filantropische en maatschappelijke initiatieven 177

6.9.5.1 Filantropie 177

6.9.5.2 Andere maatschappelijke initiatieven 180

6.9.5.3 Academische partnerschappen 180

6.9.5.4 Sponsoring 182

6.9.6 Doelen voor het beheren van belangrijke negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheren van belangrijke risico's en kansen 183

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.9 FILANTROPISCHE EN MAATSCHAPPELIJKE ACTIE

Dit hoofdstuk richt zich specifiek op de filantropische en maatschappelijke initiatieven van Ethias nv.

6.9.1 Belangen en opvattingen van stakeholders

Het hoofdstuk 6.3.2 "Belangen en opvattingen van stakeholders" beschrijft hoe Ethias de resultaten van de interacties met de partners die zij ondersteunt binnen haar filantropische en maatschappelijke acties meeneemt en integreert in haar strategie.

6.9.2 Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel

De geïdentificeerde impacts, risico's en kansen (IRO's) met betrekking tot filantropische en maatschappelijke acties van Ethias zijn de volgende:

Geaggregeerd onderwerp	ESG-subthema	ID	Titel IRO	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	Tijdshorizon	Waarde-keten
Fi **Entiteitspecifiek**							
Filantropische en maatschappelijke actie	/	14_1_I	Positieve maatschappelijke impact dankzij filantropie	⊕		KT MT LT	Eigen activiteiten

Impactmaterialiteit: ⊕ Positieve impact ⊖ Negatieve impact Financiële materialiteit: ⚠ Risico ♦ Kans Tijdshorizon: KT MT LT Waardeketen: Upstream Eigen activiteiten Downstream

Sinds meer dan een eeuw onderscheidt Ethias zich als een directe verzekeraar die de mens centraal stelt in haar werking. Trouw aan deze roeping ontplooit de onderneming een ambitieuze duurzaamheidsstrategie en waakt zij erover dat elk van haar activiteiten een positieve impact heeft, zowel voor de samenleving van vandaag als voor die van morgen.

In dezelfde geest voert Ethias ook een sterke filantropische en maatschappelijke actie: door een deel van haar winst te herverdelen versterkt zij het lokale en solidaire weefsel, ondersteunt zij de meest kwetsbare groepen, beschermt zij natuurlijke hulpbronnen en draagt zij zo bij aan een duurzamere, inclusieve en rechtvaardigere toekomst voor iedereen.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.9.3 Beleid met betrekking tot filantropische en maatschappelijke acties

In 2025 heeft Ethias nv bovendien een nieuw specifiek beleid voor filantropie ingevoerd.

De uitwerking van een dergelijk beleid vormt een belangrijke stap om het engagement van Ethias ten aanzien van de samenleving opnieuw te bevestigen. Het maakt het mogelijk de visie en de ethische principes die haar filantropische acties sturen te verduidelijken, de actiegebieden te bepalen waarin zij actief is, de coherentie van de initiatieven te waarborgen en de transparantie en billijkheid ten aanzien van partnerorganisaties te versterken.

Door een filantropisch beleid in te voeren legt Ethias duidelijke spelregels vast, bepaalt zij het toepassingsgebied van haar maatschappelijke engagement en richt zij de nodige governancemechanismen in om een zorgvuldig beheer in lijn met haar waarden te garanderen.

Zij verleent financiële steun aan verenigingen die actief zijn in vier actiedomeinen:

- Solidariteit: Bestrijding van armoede, inclusie en toegang tot onderwijs
- Milieu: Klimaatverandering en biodiversiteit
- Gezondheid: Gezondheidsbevordering en -preventie, ondersteuning van wetenschappelijk onderzoek
- Cultuur: Ondersteuning van artistieke creatie en toegang tot cultuur

Voortaan worden de volgende vormen van ondersteuning gedefinieerd:

- Financiële steun (structureel / projectoproep / participatief / ad hoc)
- Hybride steun, zoals “solidariteitsuren”
- Steun in natura (logistiek / schenking van materiaal / vrijwilligerswerk / competentiemecenaat)

Daarnaast voorziet het filantropisch beleid in een nieuwe governance die de rol van het Directiecomité en het Ethisch Comité formaliseert bij het zorgvuldig beheer van de toewijzing van filantropische middelen van Ethias.

6.9.4 Proces van interactie over impacts gerelateerd aan filantropische en maatschappelijke acties

Het filantropisch beleid van Ethias nv legt de basis van haar filantropische ethiek en bevestigt haar engagement voor de principes van transparantie, neutraliteit en onafhankelijkheid.

Deze principes garanderen aan projectdragers, partnerverenigingen en alle verenigingsactoren waarmee Ethias samenwerkt dat de ingevoerde governancemechanismen de onpartijdigheid bij de selectie van ondersteunde projecten waarborgen. Zij zorgen er ook voor dat de criteria en motieven voor de genomen beslissingen duidelijk worden vastgelegd, gecommuniceerd en voor iedereen toegankelijk zijn.

Het filantropisch beleid is publiek en beschikbaar op de Ethias-website, net als de reglementen en modaliteiten van de georganiseerde projectoproepen.

6.9.5 Acties in verband met de materiële impact op filantropische en maatschappelijke initiatieven

6.9.5.1 Filantropie

Solidariteit

Ethias Solidarity
In januari 2025 lanceerde Ethias de vierde editie van Ethias Solidarity, met als doel jongerenarmoede te bestrijden. Eind mei 2025 werd een budget van 300.649 euro verdeeld onder 17 winnende OCMW’s en vzw’s actief op het Belgische grondgebied.

Ethias Solidarity in cijfers: Sinds hun lancering in 2021 is Ethias Solidarity uitgegroeid tot een belangrijke hefboom in de strijd tegen kinderarmoede in België.

De eerste vier edities hebben bijgedragen aan 64 bekroonde projecten, waarvan 36 OCMW’s en 28 vzw’s. Tot op heden werd een totaalbedrag van 1,3 miljoen euro toegekend aan innovatieve projecten die kinderarmoede verminderen.

Sinds 2022 worden de EYSA beheerd door het Ethias Impact Fund, dat is ondergebracht bij de Koning Boudewijnstichting. Dit versterkt zowel de credibiliteit als de impact van de EYSA binnen het verenigings- en institutionele netwerk.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

CharEthi Hours
In december 2025 organiseerde Ethias de derde editie van de CharEthi Hours.

519 medewerkers zetten zich in en schonken samen 991 uur aan solidariteitswerk. Dat resulteerde in een uitzonderlijk bedrag van 45.675,51 euro voor de vereniging SOS Kinderdorpen.

Medewerkers van de regionale kantoren in Genk en Hasselt hebben daarnaast een aanvullende actie georganiseerd in het kader van "De Warmste Week", waarmee nog eens 1.000 euro werd ingezameld.

Het Directiecomité van Ethias besloot dit bedrag af te ronden op 61.000 euro.

Boost for Talents
Het Boost-programma, gelanceerd in 2011 door de Koning Boudewijnstichting, biedt ondersteuning aan meer dan 900 jongeren uit kwetsbare sociaal-economische milieus. Dit programma is actief in Brussel, Luik, Verviers, Bergen, La Louvière, Antwerpen, Gent, Oostende, Hasselt en binnen de Duitstalige Gemeenschap van België.

Het "Boost"-programma is opgebouwd rond drie kernthema's:

- succes stimuleren door jongeren te ondersteunen tijdens hun traject in het secundair onderwijs, het hoger onderwijs en hun intrede op de arbeidsmarkt;
- soft skills ontwikkelen en persoonlijke groei bevorderen;
- succesverhalen in de kijker zetten en toekomstige leaders voorbereiden.

Ethias ondersteunt de studentencohorten in Luik en Hasselt.

Digital4Youth
Ethias stelt haar afgeschreven ICT-materiaal ter beschikking van Digital4Youth, een organisatie die dit materiaal opwaardeert en het vervolgens ter beschikking stelt van jongeren die het moeilijk hebben. NRB, de IT-dochter van Ethias, is ook een belangrijke donor.

BeCode
Ethias en NRB hebben een meerjarig partnerschap afgesloten met BeCode.

Deze organisatie heeft als missie digitale beroepen toegankelijk te maken voor iedereen, ongeacht ervaring of achtergrond. BeCode werd in 2016 opgericht om een Belgische paradox aan te pakken: een structureel tekort aan digitale talenten naast een hoog werkloosheidsniveau. De organisatie leidt mensen gratis op, op basis van motivatie in plaats van diploma, voor technologische beroepen waar bedrijven naar op zoek zijn.

In enkele jaren tijd is BeCode uitgegroeid tot een sleutelspeler in digitale opleidingen in België.

TUMO
In het kader van hun maatschappelijke engagementen ondersteunen Ethias nv en NRB nv gezamenlijk de vestiging in België van TUMO. Dit internationale educatieve programma richt zich op gratis opleidingen voor jongeren van 12 tot 18 jaar in digitale en creatieve technologieën.
Het toekomstige centrum, gevestigd in La Grand-Poste in Luik, zal elk jaar enkele duizenden jongeren opleiden in disciplines zoals programmeren, design, robotica en artificiële intelligentie.
Naast een meerjarige financiële ondersteuning draagt NRB nv ook bij aan de governance van het project en aan de bepaling van de leergebieden. Dit partnerschap heeft tot doel digitale inclusie te bevorderen, technologische roepingen te stimuleren en de inzetbaarheid van jongeren te versterken. Het draagt zo bij aan de duurzame ontwikkeling van het regionale technologische ecosysteem.

Red Touch Challenge
In 2025 organiseerden Ethias en het Rode Kruis Jeugd een nieuwe editie van de Red Touch Challenge met een oproep voor projecten.

De juryleden, waarvan Ethias deel uitmaakte, hebben 12 projecten bekroond die oplossingen bieden voor thema's zoals armoede, intergenerationele samenwerking, interculturaliteit en mentale gezondheid bij jongeren. Deze projecten zullen in 2026 worden uitgevoerd dankzij de steun van het Jeugd Rode Kruis en financiële hulp voor een bedrag van 2.000 euro per project.

Ad-hoc-ondersteuning
De volgende verenigingen ontvingen in 2025 eveneens financiële steun van Ethias: 1Toit2Âges, Abri de l'Enfance, Clic Jeunes, YAR Vlaanderen – Julie Smeets Fonds, Association Rêve d'Enfants van het CHU Luik, AKABE, Abri de Jour de Liège, SAAMO Limburg en Toontjeshuis.

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Milieu

Natuurpunt & Natagora
De verenigingen Natuurpunt (Vlaanderen) en Natagora (Wallonië) zijn referentiepunten voor de bescherming van natuur en biodiversiteit.

In 2022 gingen Ethias en Natuurpunt een driejarige samenwerking aan voor het behoud van de Vallei van de Zwarte Beek in Lummen. Die vallei is een van de laatste veengebieden in Vlaanderen en staat onder grote druk door de klimaatverandering.

Dankzij de financiële steun van Ethias en de Vlaamse overheid kocht Natuurpunt, eind 2024, 11 hectares aan om een robuust, aaneengesloten natuurgebied te kunnen creëren.

Voor Ethias houdt de bescherming van de biodiversiteit rechtstreeks verband met haar opdracht als verzekeraar: een rijkere biodiversiteit helpt natuurrampen (met name overstromingen) te voorkomen, waardoor het risico op schade in de risicogebieden daalt.

In 2024 besliste Ethias om de samenwerking met de Waalse zustervereniging van Natuurpunt, Natagora, uit te breiden.

In 2025 heeft Natagora de giften van Ethias toegewezen aan het project voor het behoud van het bos van Comblinay, in Comblain-la-Tour (Ourthevallei).

Rayon9
In 2025 heeft Ethias de coöperatieve Rayon9 gesteund. Rayon9, erkend als sociale onderneming, is actief in de cyclo-logistiek en heeft als belangrijkste missies: de koolstofuitstoot in stedelijke logistiek verminderen, de leefbaarheid van stedelijke gebieden verbeteren door motorvoertuigen en hun overlast te beperken en kwaliteitsvolle werkgelegenheid creëren voor jongeren.

Ad-hoc-ondersteuning
De vereniging Vigi Vespa Velutina ontving in 2025 eveneens financiële steun van Ethias om de strijd aan te gaan met de Aziatische hoornaar, een invasieve soort die de biodiversiteit bedreigt.

Gezondheidszorg

Stichting tegen Kanker
De Stichting tegen Kanker is een stichting van openbaar nut, erkend bij koninklijk besluit vanwege haar belangeloze doelstelling van wetenschappelijke, educatieve en filantropische aard. Zij is de enige nationale organisatie in België die zich volledig toelegt op de strijd tegen kanker. Haar ambitie is haar onderzoeksinspanningen te versterken en twee keer sneller vooruitgang te boeken om de overlevingskansen bij kanker tegen 2040 niet met 5% maar met 10% te verhogen.

Straatverplegers
Straatverplegers is een psycho-medisch-sociale organisatie die zich inzet om dakloze mensen duurzaam uit de straat te helpen, met bijzondere aandacht voor de meest kwetsbaren. Zij werkt volgens een beproefde methode die begint met het herstel van hygiëne en eigenwaarde, en met het benutten van talenten. De organisatie is actief in Brussel en Luik.

Cultuur

De Ateliers Indigo
De Ateliers Indigo, opgericht in 2015, begeleiden vandaag een twintigtal kunstenaars met een handicap, actief in hun ateliers voor beeldende kunst, podiumkunsten en muziek. De vereniging stelt hen een persoonlijke werkruimte ter beschikking om hun artistieke praktijk te ontwikkelen, evenals een team van gekwalificeerde kunstenaars dat hen begeleidt en opleidt. Het doel is hun werkomstandigheden te verbeteren en tegelijk hun creaties te promoten, wanneer zij ervoor kiezen zich te engageren in een traject van culturele en artistieke erkenning.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.9.5.2 Andere maatschappelijke initiatieven

Forest In One Day

In 2025 organiseerde de Groep Ethias een herbebossingsdag in samenwerking met het Jane Goodall Institute, de vereniging Sylva Nova en de stad Ans. Het doel van deze ecologische actie was om een bos in één dag te creëren. Dit project droeg niet alleen bij aan de versterking van de lokale biodiversiteit in Ans, maar had ook een internationale impact. Voor elke 2.000 bomen die in België werden geplant, werden er 30.000 extra bomen aangeplant in Burundi, in samenwerking met het Jane Goodall Institute.

Dit soort initiatieven heeft een rechtstreekse en positieve invloed op het milieu: de aangeplante bomen dragen bij aan de absorptie van CO_2, ze helpen bij de bescherming van de bodem en ze bevorderen de lokale biodiversiteit.

Voorafgaand aan de herbebossingsdag steunde Ethias ook het “Roots & Shoots”-programma van het Jane Goodall Institute, dat jongeren stimuleert om zich in te zetten voor positieve acties voor de planeet. Meerdere scholen uit Ans namen deel aan educatieve workshops ter voorbereiding op de herbebossingsactie van de Groep Ethias.

6.9.5.3 Academische partnerschappen

Hogescholen en universiteiten leveren baanbrekend werk om oplossingen te vinden voor de meest uiteenlopende uitdagingen van vandaag en morgen. Door zich met hen te associëren verzekert Ethias zich ervan om haar voorsprong op het vlak van innovatie te behouden.

UCLouvain

De Ethias-leerstoel “Pensioenen” streeft drie doelen na:

- nadenken over de opzet van rechtvaardige en duurzame pensioenstelsels voor de financiering, de architectuur en de governance ervan, met bijzondere aandacht voor de studie van aanvullende pensioenen;
- bijdragen tot de instandhouding van een transdisciplinair platform voor onderzoek over pensioenen aan de UCLouvain;
- de toekomst van het onderwijs over pensioenaangelegenheden aan de UCLouvain verzekeren en kwaliteitsvolle lezingen aanbieden over de problemen en uitdagingen van de pensioenstelsels op Belgisch en Europees niveau.

HEC Liège

- Ethias biedt financiële steun voor wetenschappelijk onderzoek naar machine learning, via een partnerschapsovereenkomst met HEC-ULiège in het kader van een doctoraat. Dit project maakt gebruik van geavanceerde AI-tools (onzekerheidstheorie, heterogeneous ensemble methods, modellering van ruis in de data - inclusief ongestructureerde data -, causaliteit, enz.) om de besluitvorming en de onzekerheid beter te kunnen modelleren.
- Ethias is ook betrokken bij een innovatief partnerschap in duurzame financiën. Het doel? De uitdagingen van ESG-integratie in investeringen aanpakken door academische theorie te combineren met praktijkervaring.
- In 2024 sloot Ethias zich aan bij een consortium van bedrijven die deelnemen aan het onderzoeksproject over verantwoord digitaal gebruik, een gezamenlijk initiatief van S’Lab en het Digital Lab van HEC Liège. In 2025 is dit onderzoeksproject uitgegroeid tot een doctoraatsproject. Ethias nv heeft haar partnerschap met HEC dan ook verlengd om onderzoek naar duurzame IT gedurende vier jaar te ondersteunen.
- Leerstoel AI NRB – ULiège
- Oprichting van een Leerstoel “AI”, in partnerschap met de Universiteit van Luik, om de invoering van een ethische en performante artificiële intelligentie ten dienste van ondernemingen, de publieke sector en de samenleving te versnellen.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

NRB nv

De voorgaande secties beschrijven voornamelijk de initiatieven die werden uitgevoerd op het niveau van Ethias nv en van de Groep Ethias. Als aanvulling op deze acties heeft NRB nvook eigen filantropische en maatschappelijke initiatieven ontwikkeld, die lokaal worden uitgevoerd en afgestemd zijn op de engagementen van de groep op het vlak van maatschappelijke verantwoordelijkheid.

NRB investeert onder meer in de toekomst van digitale vaardigheden via programma's die gericht zijn op jong talent.

Daarnaast engageert NRB zich actief op lokaal niveau via concrete solidariteitsacties waarbij medewerkers rechtstreeks worden betrokken.

Community Support
Medewerkers van de Griekse vestiging hebben zich ingezet voor lokale liefdadigheidsorganisaties die gezinnen in precaire situaties ondersteunen. De actie bestond uit het inzamelen en verdelen van essentiële goederen (voeding, kleding en basisbenodigdheden), met een actieve deelname van de teams op het terrein.

Charity Christmas Bazaar
De Griekse vestiging organiseerde een solidair kerstmarktevent waarbij medewerkers en partners werden samengebracht in haar lokalen. De ingezamelde middelen werden geschonken aan lokale organisaties met een sociaal doel, die hulpacties voor kwetsbare personen ondersteunen.

Projet Play Zone
Medewerkers van NRB nv namen deel aan de renovatie en inrichting van een speelzone voor kinderen uit kwetsbare milieus. De interventie omvatte concrete infrastructuurwerken om een veilige en geschikte ruimte te creëren voor recreatieve activiteiten.

Tech Teens
NRB nv organiseerde een ochtend met workshops, begeleid door haar ontwikkelaars en interne experten, waarbij jongeren van 8 tot 18 jaar konden kennismaken met programmeren (Scratch, micro:bit) en met de basisprincipes van user experience. Dit initiatief heeft tot doel digitale inclusie te bevorderen en jongeren vroegtijdig toegang te geven tot technologische vaardigheden.

Connect & Chill
Meer dan 150 studenten en jonge talenten werden ontvangen voor ontmoetingen en uitwisselingen met IT-professionals. De medewerkers deelden hun expertise, presenteerden concrete cases en boden een inkijk in digitale beroepen, met als doel jongeren te ondersteunen bij hun studiekeuze en inzetbaarheid op de arbeidsmarkt.

Giving Back is een solidariteitsdag die gezamenlijk wordt georganiseerd door Win en **Computerland**, met als doel medewerkers de kans te geven zich concreet in te zetten voor een project met maatschappelijke impact. Bij die gelegenheid namen de teams deel aan workshops voor het vervaardigen van meubels uit gerecycleerde houten pallets. Het gemaakte meubilair werd vervolgens geschonken aan lokale verenigingen, die onder meer actief zijn in kinderhulp en de begeleiding van kwetsbare personen.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.9.5.4 Sponsoring

De sportieve en culturele partners van Ethias delen haar waarden van menselijkheid, engagement, klanttevredenheid en enthousiasme.

Ethias sponsort met financiële middelen of met publicitaire ondersteuning via haar eigen communicatiekanalen. Als sponsor is Ethias actief betrokken bij elk project dat ze ondersteunt.

Ethias sluit iedere vorm van sponsoring of patronaat uit aan organisaties die haar naam zouden associëren met doping, corruptie, geweld, racisme, aanzet tot haat, verslaving, verstoring van de goede orde en zeden of discriminatie op grond van ras, gender, leeftijd, geaardheid of geloof (bijv. homofobie, antisemitisme, islamofobie ...).

Festivals
Muziek brengt mensen samen, jong en oud, in al hun diversiteit en emoties.

Festival: Pukkelpop.

Sport
Met sport kun je jezelf uitdagen, je grenzen voortdurend verleggen, spanningen wegnemen, mensen samenbrengen, je welzijn verbeteren en je gezondheid beschermen. Het zijn enkele van de redenen waarom Ethias zich associeert met sportevenementen en zij twee inspirerende Belgische sportambassadeurs heeft gekozen: Wout van Aert en Matthias Casse.

Sportevents: UCI World Cup Cyclocross, Ethias Tour de Wallonie, Grand Prix de Wallonie, Ronde van Limburg, Cup Finals Volley, LaCannibale, European Open Tennis, Knokke Zoute Ladies Open, 3X3 Basket Masters, Gymgala, Renewi Tour, Ethias 15 km de Liège, ...

Sportfederaties: tennis, volleybal, handbal ...

Nationale ploeg: Red Wolves (handbal) en overkoepelende organisaties (AES, LOS en AISF).

Jongeren: Ethias NextGen Tennis: Ethias is er voor iedereen, ook voor de nieuwe generatie toptennissers. Ethias NextGen volgt deze jongeren van nabij op. Dankzij coole content op de sociale netwerken van Ethias worden deze jonge talenten ontdekt door een breed publiek.

Onze ambassadeurs
Wout van Aert, verkozen tot beste wielrenner ter wereld, is uitgegroeid tot een nationale trots! Ethias is trots om hem sinds 2022 te mogen rekenen tot haar merkambassadeurs en om samen met hem grote ambities en belangrijke menselijke waarden, zoals solidariteit, te delen.

Matthias Casse, bronzen medaillewinnaar op de Olympische Spelen van Tokio 2020 en voormalig wereld- en Europees kampioen, is sinds 2021 ambassadeur van Ethias. Zijn gedrevenheid, gezonde levensstijl en ambitie sluiten volledig aan bij de waarden van Ethias.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.9.6 Doelen voor het beheren van belangrijke negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheren van belangrijke risico's en kansen

Om de positieve impact van Ethias op de samenleving via filantropie te vergroten, heeft Ethias nv in 2025 beslist een "pledge"-mechanisme in te voeren. Daarbij wordt de filantropische bijdrage van Ethias automatisch gekoppeld aan minstens 0,5% van het nettoresultaat van het voorgaande jaar.

Dit mechanisme treedt in werking in 2026, op basis van de nettoresultaten van 2025, en zal dus worden opgenomen in de volgende rapporteringscyclus.

Maatstaven met betrekking tot filantropische en maatschappelijke acties

In 2025 besteedde Ethias nv in totaal € 606.000 aan filantropische en maatschappelijke initiatieven, exclusief sponsoring.

2025	2024	Evolutie
€ 606.000	€ 533.760	13,53 %

In 2025 bedraagt het toegewezen bedrag 606.000 euro, tegenover 533.760 euro in 2024, wat neerkomt op een stijging van 72.240 euro, of +13,53% ten opzichte van het vorige boekjaar.

Verdeling van het filantropische budget 2025, per vorm van ondersteuning en actiedomein:

Type ondersteuning	Solidariteit	Omgeving	Gezondheidszorg	Cultuur	Totaal 2025
Structurele ondersteuning	€ 72.000	€ 100.000	0	0	€ 172.000
Projectoproep	€ 301.000	0	0	0	€ 301.000
Hybride ondersteuning	€ 61.000	0	0	0	€ 61.000
Participatieve ondersteuning	€ 10.000	0	0	0	€ 10.000
Ad-hoc-ondersteuning	€ 26.000	€ 15.000	€ 14.000	€ 7.000	€ 62.000
					€ 606.000

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.10 OVERZICHTSTABEL ESRS-OVEREENSTEMMING

ESRS	DR	Activiteiten	Beschrijving	Materieel voor de groep	Datapunten die voortvloeien uit andere EU-wetgeving	Pagina
ESRS 2	BP-1	Grondslag voor het opstellen van informatie	Algemene grondslag voor het opstellen van de duurzaamheidsverklaring	JA		55
ESRS 2	BP-2	Grondslag voor het opstellen van informatie	Rapportage over specifieke omstandigheden	JA		56
ESRS 2	GOV-1	Governance	De rol van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen	JA	ESRS 2-GOV 1-21 d & e verwijst naar SFDR en de benchmarkverordening	57
ESRS 2	GOV-2	Governance	Informatie verschaft aan en omgang met duurzaamheidsthema's door bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen van de onderneming	JA	ESRS 2-GOV 4-30 verwijst naar de SFDR	58
ESRS 2	GOV-3	Governance	Integratie van duurzaamheidsprestaties in beloningsregelingen	JA		59
ESRS 2	GOV-4	Governance	Due-diligenceverklaring	JA		59
ESRS 2	GOV-5	Governance	Risicobeheersing en interne controles voor duurzaamheidsrapportage	JA		59
ESRS 2	SBM-1	Strategie	Strategie, businessmodel en waardeketen	JA	ESRS 2-SBM 1-40d verwijst naar de SFDR, Pijler 3 en de benchmarkverordening	60
ESRS 2	SBM-2	Strategie	Belangen en opvattingen van stakeholders	JA		60
ESRS 2	SBM-3	Strategie	Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	JA		64
ESRS 2	IRO-1	Impact-, risico- en kansenmanagement	Beschrijving van de processen om materiële impacts, risico's en kansen in kaart te brengen en te analyseren	JA		71
ESRS 2	IRO-2	Impact-, risico- en kansenmanagement	Rapportage-eisen in ESRS opgenomen in de duurzaamheidsverklaring van de onderneming	JA		71
ESRS 2	MDR-P	Beleidslijnen en acties	Beleid dat is aangenomen om materiële duurzaamheidsthema's te managen.	JA		72
ESRS 2	MDR-A	Beleidslijnen en acties	Maatregelen en middelen wat betreft materiële duurzaamheidsthema's	JA		55
ESRS 2	MDR-M	Maatstaven en doelen	Maatstaven wat betreft materiële duurzaamheidsthema's	JA		55
ESRS 2	MDR-T	Maatstaven en doelen	Effectiviteit van beleid en maatregelen monitoren aan de hand van doelen	JA		55
E1	GOV-3	Governance	Integratie van duurzaamheidsprestaties in beloningsregelingen	JA		83
E1	E1-1	Strategie	Transitieplan voor klimaatmitigatie	JA	E1-1-14 verwijst naar de Europese klimaatwet E1-1-16g verwijst naar Pijler 3 en de benchmarkverordening	83
E1	SBM-3	Strategie	Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	JA		84
E1	IRO-1	Impact-, risico- en kansenmanagement	Beschrijving van de processen om materiële klimaatimpacts, -risico's en -kansen in kaart te brengen en te analyseren	JA		85
E1	E1-2	Impact-, risico- en kansenmanagement	Beleid ten aanzien van klimaatmitigatie en klimaatadaptatie	JA		88

6. DUURZAAMHEID
6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

ESRS	DR	Activiteiten	Beschrijving	Materieel voor de groep	Datapunten die voortvloeien uit andere EU-wetgeving	Pagina
E1	E1-3	Impact-, risico- en kansenmanagement	Maatregelen en middelen wat betreft beleid ten aanzien van klimaatverandering	JA		88
E1	E1-4	Maatstaven en doelen	Doelen inzake klimaatmitigatie en klimaatadaptatie	JA	E1-4-34 verwijst naar de SFDR, Pijler 3 en de benchmarkverordening	90
E1	E1-5	Maatstaven en doelen	Energieverbruik en -mix	JA	E1-5-37 verwijst naar de SFDR E1-5-38 verwijst naar de SFDR	90
E1	E1-6	Maatstaven en doelen	Bruto scope 1-, 2-, 3-emissies en totale broeikasgasemissies	JA	E1-6-44; E1-6-53 tot 55 verwijzen naar de SFDR, Pijler 3 en de benchmarkverordening	92
E1	E1-7	Maatstaven en doelen	Broeikasgasverwijderingen en projecten voor broeikasgasmitigatie gefinancierd uit carbon credits	JA		97
E1	E1-8	Maatstaven en doelen	Interne koolstofprijsstelling	JA		97
E1	E1-9	Maatstaven en doelen	Beoogde financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatkansen	JA	E1-9-66 en E1-9-69 verwijzen naar de benchmarkverordeninf E1-9-66a, E1-9-66c en E1-9-67c verwijzen naar Pijler 3	97
E1	-	-	Publicatie van informatie overeenkomstig artikel 8 van de EU-verordening 2020/852 (Taxonomieverordening)	JA		99
E2	Alle	Alle	Alle	NEEN	E2-4-28 verwijst naar de SFDR	/
E3	Alle	Alle	Alle	NEEN	E3-1-9; E3-1-13; E3-1-14; E3-4-28c; en E3-4-29 verwijzen naar de SFDR	/
E4	Alle	Alle	Alle	NEEN	ESRS 2-IRO 1-E4-16 a, b & c; en E4-2-24 b, c & d verwijzen naar de SFDR	/
E5	Alle	Alle	Alle	NEEN	E5-5-37d en E5-5-39 verwijzen naar de SFDR	/
S1	SBM-2	Strategie	Belangen en opvattingen van stakeholders	JA		115
S1	SBM-3	Strategie	Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	JA		115
S1	S1-14 f & g	Strategie	Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	NEEN	ESRS 2- SBM3 -S1-14 f & g verwijzen naar de SFDR	/
S1	S1-1	Impact-, risico- en kansenmanagement	Beleid ten aanzien van eigen personeel	JA	S1-1-20; S1-1-22; S1-1-23 verwijzen naar de SFDR S1-1-21 verwijst naar de benchmarkverordening	116
S1	S1-2	Impact-, risico- en kansenmanagement	Processen voor overleg met eigen personeel en werknemersvertegenwoordigers over impacts	JA		118
S1	S1-3	Impact-, risico- en kansenmanagement	Herstelprocessen voor negatieve impacts en kanalen voor werknemers om zorgen kenbaar te maken.	JA	S1-3-32c verwijst naar de SFDR	119
S1	S1-4	Impact-, risico- en kansenmanagement	Acties en benaderingen om materiële impacts op eigen personeel te verminderen, materiële risico's te beheersen en materiële kansen te benutten, en de doeltreffendheid van deze acties en benaderingen beoordelen	JA		121
S1	S1-5	Maatstaven en doelen	Doelen voor het beheren van belangrijke negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheren van belangrijke risico's en kansen	JA		122

6. DUURZAAMHEID

6.1 Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2 Governance
6.3 Strategie
6.4 Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5 Milieu
6.6 Sociaal
6.7 Governance
6.8 Verantwoord investeren
6.9 Filantropische en maatschappelijke actie
6.10 Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11 Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

ESRS	DR	Activiteiten	Beschrijving	Materieel voor de groep	Datapunten die voortvloeien uit andere EU-wetgeving	Pagina
S1	S1-6	Maatstaven en doelen	Kenmerken van werknemers	JA		122
S1	S1-7	Maatstaven en doelen	Kenmerken van medewerkers die niet in loondienst zijn binnen de brede definitie van eigen personeel	JA (rapportage-eis die wordt ingefaseerd)		/
S1	S1-8	Maatstaven en doelen	CAO-dekkingsgraad en sociale dialoog	JA		124
S1	S1-9	Maatstaven en doelen	Diversiteitsmaatstaven	JA		125
S1	S1-10	Maatstaven en doelen	Leefbare lonen	JA		129
S1	S1-11	Maatstaven en doelen	Sociale bescherming	JA		129
S1	S1-12	Maatstaven en doelen	Personen met een handicap	JA (rapportage-eis die wordt ingefaseerd)		/
S1	S1-13	Maatstaven en doelen	Maatstaven voor opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	JA		130
S1	S1-14	Maatstaven en doelen	Veiligheids- en gezondheidsmaatstaven	JA	S1-14-88e verwijst naar de SFDR S1-14-88 b & c verwijzen naar de SFDR en de benchmarkverordening	131
S1	S1-15	Maatstaven en doelen	Werk-privébalans	JA		133
S1	S1-16	Maatstaven en doelen	Beloningsmaatstaven (loonkloof en totale beloning)	JA	S1-16-97b verwijst naar de SFDR S1-16-97a verwijst naar de SFDR en de benchmarkverordening	133
S1	S1-17	Maatstaven en doelen	Incidenten, klachten en ernstige impacts op het gebied van mensenrechten	JA	S1-17-103a verwijzen naar de SFDR S1-17-104a verwijzen naar de SFDR en de benchmarkverordening	135
S2	Alle	Alle	Alle	NEEN	ESRS 2-SBM3–S2-11b; S2-1-17; S2-1-18; S2-4-36 verwijzen naar de SFDR S2-1-19 verwijst naar de SFDR en de benchmarkverordening	/
S3	Alle	Alle	Alle	NEEN	S3-1-16; S3-4-36 verwijzen naar de SFDR S3-1-17 verwijst naar de SFDR en de benchmarkverordening	/
S4	SBM-2	Strategie	Belangen en opvattingen van stakeholders	JA		136
S4	SBM-3	Strategie	Materiële impacts, risico's en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	JA		136
S4	S4-1	Impact-, risico- en kansenmanagement	Beleidslijnen voor consumenten en eindgebruikers	JA	S4-1-16 verwijst naar de SFDR S4-1-17 verwijst naar de SFDR en de benchmarkverordening	138
S4	S4-2	Impact-, risico- en kansenmanagement	Processen voor overleg met consumenten en eindgebruikers over impacts	JA		138
S4	S4-3	Impact-, risico- en kansenmanagement	Procedures om negatieve impacts te verhelpen en kanalen waarmee consumenten en eindgebruikers hun zorgen kenbaar kunnen maken	JA		139

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

ESRS	DR	Activiteiten	Beschrijving	Materieel voor de groep	Datapunten die voortvloeien uit andere EU-wetgeving	Pagina
S4	S4-4	Impact-, risico- en kansenmanagement	Acties en benaderingen om materiële impacts op consumenten en eindgebruikers te verminderen, materiële risico's te beheersen en materiële kansen te benutten, en de doeltreffendheid van deze acties en benaderingen beoordelen	JA	S4-4-35 verwijzen naar de SFDR	140
S4	S4-5	Impact-, risico- en kansenmanagement	Doelen voor het beheren van belangrijke negatieve impacts, het bevorderen van positieve impacts en het beheren van belangrijke risico's en kansen	JA		141
G1	GOV-1	Governance	De rol van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen	JA		144
G1	IRO-1	Impact-, risico- en kansenmanagement	Beschrijving van de processen om materiële impacts, risico's en kansen in kaart te brengen en te analyseren	JA		144
G1	G1-1	Impact-, risico- en kansenmanagement	Bedrijfscultuur en Beleidslijnen inzake bedrijfsvoeringbedrijfsbeleid	JA		145
G1	G1-1-10f	Impact-, risico- en kansenmanagement	Bedrijfscultuur en Beleidslijnen inzake bedrijfsvoeringbedrijfsbeleid	NEEN		/
G1	G1-2	Impact-, risico- en kansenmanagement	Beheer van de relaties met de leveranciers	JA		150
G1	G1-3	Impact-, risico- en kansenmanagement	Preventie en opsporing van corruptie en omkoping	JA		150
G1	G1-4	Impact-, risico- en kansenmanagement	Bewezen gevallen van corruptie of betaling van steekpenningen	JA		151
G1	G1-5	Maatstaven en doelen	Politieke invloed en lobbyactiviteiten	JA		151
G1	G1-6	Maatstaven en doelen	Betalingspraktijken	NEEN		/
Entiteitspecifiek: Verantwoord investeren	-	-	Verantwoord investeren	JA		156
Entiteitspecifiek: Filantropische en maatschappelijke actie	-	-	Filantropische en maatschappelijke actie	JA		176

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.11 BEPERKT ASSURANCEVERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE DUURZAAMHEIDSINFORMATIE MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

VERSLAG MET EEN BEPERKTE MATE VAN ZEKERHEID VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE DUURZAAMHEIDSINFORMATIE VAN ETHIAS NV VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In het kader van de wettelijke assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van Ethias NV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen de “Groep”), leggen wij u ons verslag over deze opdracht voor. De geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van de Groep is opgenomen in de sectie “Duurzaamheid” van het “Geconsolideerd Jaarverslag” op 31 december 2025 en voor het jaar afgesloten op deze datum (hierna de “geconsolideerde duurzaamheidsinformatie”).

Wij werden benoemd door de algemene vergadering van 21 mei 2025, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het audit- en risicocomité en op voordracht van de ondernemingsraad van Ethias NV, voor het uitvoeren van een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van de Groep.

Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben onze assuranceopdracht over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van de Groep uitgevoerd gedurende twee opeenvolgende boekjaren.

Conclusie met een beperkte mate van zekerheid

Wij hebben een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van de Groep uitgevoerd.

pwc.be

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem T: +32 (0)2 710 4211, BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen assurance-informatie is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van de Groep, in alle van materieel belang zijnde opzichten:

- niet is opgesteld in overeenstemming met de vereisten bedoeld in artikel 3:32/2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met inbegrip van de overeenstemming met de toepasbare Europese standaarden voor duurzaamheidsinformatie (*European Sustainability Reporting Standards* (ESRS));

- niet in overeenstemming is met het door de Groep uitgevoerde proces (“het Proces”), zoals beschreven in toelichting 6.3.3 “Materiële impacts, risico’s en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel” van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, om de op grond van de Europese standaarden openbaar gemaakte geconsolideerde duurzaamheidsinformatie vast te stellen; en

- de vereisten in artikel 8 van Verordening (EU) 2020/852 (de “Taxonomieverordening”) betreffende de openbaarmaking van de informatie, opgenomen in toelichting 6.5.2 “Europese Taxonomie” van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie niet naleeft.

Basis voor de conclusie

Wij hebben onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid uitgevoerd overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (“ISAE 3000 (Herzien)”) zoals van toepassing in België.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaard zijn uitvoeriger beschreven in de sectie van ons verslag ”Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie”.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de assuranceopdracht van de duurzaamheidsinformatie in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij passen de internationale standaard voor kwaliteitsmanagement 1 (ISQM 1) toe, die vereist dat het kantoor een kwaliteitsmanagementsysteem opzet, implementeert en in werking stelt, inclusief beleidslijnen of procedures met betrekking tot de naleving van ethische vereisten, professionele normen en toepasselijke wettelijke en regelgevende vereisten.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid vereiste opheldering en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur betreffende het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opzetten en implementeren van een Proces en voor het toelichten van dit Proces in toelichting 6.3.3 “Materiële impacts, risico’s en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel" van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie. Deze verantwoordelijkheid omvat:

- het begrijpen van de context waarin de activiteiten en zakelijke betrekkingen van de Groep plaatsvinden en het ontwikkelen van inzicht in haar betrokken belanghebbenden;
- het identificeren van de feitelijke en potentiële effecten (zowel negatieve als positieve) in verband met duurzaamheidskwesties, alsook van risico’s en opportuniteiten die de financiële positie, de financiële prestaties, de kasstromen, de toegang tot financiering of de kapitaalkosten van de Groep op korte, middellange of lange termijn beïnvloeden of waarvan redelijkerwijs zou kunnen worden verwacht dat zij hierop een invloed zullen hebben;
- het beoordelen van de materialiteit van de vastgestelde effecten, risico’s en opportuniteiten in verband met duurzaamheidskwesties door passende drempelwaarden te selecteren en toe te passen; en
- het maken van veronderstellingen en schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

De raad van bestuur is ook verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, die de door het Proces vastgestelde informatie bevat:

- in overeenstemming met de vereisten bedoeld in artikel 3:32/2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met inbegrip van de toepasbare Europese standaarden voor duurzaamheidsinformatie (*European Sustainability Reporting Standards* (ESRS));

6.	DUURZAAMHEID
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

- met naleving van de vereisten in artikel 8 van Verordening (EU) 2020/852 (de “Taxonomieverordening”) betreffende de openbaarmaking van de informatie opgenomen in toelichting 6.5.2 “Europese Taxonomie” van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie.

Deze verantwoordelijkheid omvat:

- het opzetten, implementeren en in stand houden van dergelijke interne beheersingsmaatregelen die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van geconsolideerde duurzaamheidsinformatie die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; en

- het kiezen en toepassen van geschikte methoden voor duurzaamheidsverslaggeving, en het maken van veronderstellingen en schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het audit- en risicocomité is verantwoordelijk voor het toezicht op het duurzaamheidsverslaggevingsproces van de Groep.

Inherente beperkingen bij het opstellen van de duurzaamheidsinformatie

Bij het rapporteren van toekomstgerichte informatie in overeenstemming met de ESRS, wordt van de raad van bestuur vereist dat het de toekomstgerichte informatie opstelt op basis van toegelichte veronderstellingen over gebeurtenissen die zich in de toekomst kunnen voordoen en mogelijke toekomstige maatregelen van de Groep. De feitelijke uitkomst zal waarschijnlijk anders zijn, aangezien verwachte gebeurtenissen vaak niet plaatsvinden zoals verwacht en de afwijking daarvan van materieel belang kan zijn.

Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie

Het is onze verantwoordelijkheid om de assuranceopdracht te plannen en uit te voeren met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, en het uitbrengen van een assurance verslag met een beperkte mate van zekerheid waarin onze conclusie is opgenomen. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de beslissingen genomen door gebruikers op basis van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, beïnvloeden.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Als deel van een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), zoals in België van toepassing, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de opdracht. De uitgevoerde werkzaamheden in een opdracht met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid, waarvoor wij verwijzen naar de sectie “Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden”, zijn minder uitgebreid dan in het geval van een opdracht met het oog op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. We brengen dan ook geen oordeel met een redelijke mate van zekerheid tot uitdrukking als deel van deze opdracht.

Aangezien de toekomstgerichte informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie en de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, betrekking hebben op de toekomst, kunnen deze worden beïnvloed door gebeurtenissen die zich mogelijk voordoen en/of door mogelijke acties van de Vennootschap. De werkelijke uitkomsten zullen naar alle waarschijnlijkheid afwijken van de veronderstellingen, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet zullen voordoen zoals verwacht en de afwijking daarvan van materieel belang kan zijn. Onze conclusie biedt daarom geen garantie dat de gerapporteerde werkelijke uitkomsten zullen overeenkomen met diegene opgenomen in de toekomstgerichte informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie.

Onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, met betrekking tot het Proces, omvatten:

- Het verwerven van inzicht in het Proces, maar niet met het oog op het verstrekken van een conclusie over de effectiviteit van het Proces, met inbegrip van de uitkomst van het Proces;

- Het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden om te evalueren of het Proces in overeenstemming is met de beschrijving van het Proces door de Groep, zoals toegelicht in toelichting 6.3.3 “Materiële impacts, risico’s en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel" van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie.

Onze overige verantwoordelijkheden ten aanzien van de duurzaamheidsinformatie omvatten:

- Het verwerven van inzicht in de beheersingsomgeving van de entiteit, de relevante processen en informatiesystemen voor het opstellen van de duurzaamheidsinformatie, maar zonder de opzet van specifieke controleactiviteiten te beoordelen, onderbouwende informatie over hun implementatie te verkrijgen of de effectieve werking van de opgezette interne beheersingsmaatregelen te toetsen;

- Het identificeren van de gebieden waar van materieel belang zijnde afwijkingen waarschijnlijk zullen optreden in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, of deze nu het gevolg zijn van fraude of fouten; en

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

- Het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden die inspelen op gebieden waar afwijkingen van materieel belang in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie zich waarschijnlijk zullen voordoen. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden

Een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid omvat het uitvoeren van werkzaamheden om assurance-informatie te verkrijgen over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie. De werkzaamheden die bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid zijn uitgevoerd, zijn verschillend in aard en timing en geringer van omvang dan voor opdrachten tot het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Daardoor ligt het niveau van zekerheid dat is verkregen bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid aanzienlijk lager dan wanneer een opdracht met een redelijke mate van zekerheid was uitgevoerd.

De aard, timing en omvang van geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van professionele oordeelsvorming, waaronder de vaststelling van gebieden waar afwijkingen van materieel belang in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, als gevolg van fraude of van fouten, zich waarschijnlijk zullen voordoen.

Bij het uitvoeren van onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid, met betrekking tot het Proces, hebben wij:

- Inzicht verworven in het Proces door:
  - het verzoeken om inlichtingen teneinde inzicht te verwerven in de bronnen van informatie gebruikt door het management (bijv. betrokkenheid van belanghebbenden, bedrijfsplannen en strategiedocumenten); en
  - het beoordelen van de interne documentatie van de Groep van haar Proces.
- Geëvalueerd of de assurance-informatie verkregen uit onze werkzaamheden over het door de Vennootschap geïmplementeerde Proces in overeenstemming was met de beschrijving van het Proces zoals uiteengezet in toelichting 6.3.3 “Materiële impacts, risico’s en kansen en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel" van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Bij het uitvoeren van onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid, met betrekking tot de duurzaamheidsinformatie, hebben wij:

- Inzicht verworven in de verslaggeving processen van de Vennootschap die relevant zijn voor het opstellen van haar geconsolideerde duurzaamheidsinformatie door het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing, processen en het informatiesysteem die relevant zijn voor het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- Geëvalueerd of de informatie zoals vastgesteld door het Proces is opgenomen in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- Geëvalueerd of de structuur en het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie overeenstemt met de ESRS;
- Om inlichtingen verzocht bij relevant personeel en cijferanalyses uitgevoerd op geselecteerde informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- Gegevensgerichte assurance werkzaamheden uitgevoerd op basis van een steekproef op geselecteerde informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- Assurance informatie verkregen over de methoden voor het ontwikkelen van schattingen en toekomstgerichte informatie geëvalueerd zoals beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie”;
- Inzicht verworven in het proces voor het vaststellen van economische activiteiten die voor de taxonomie in aanmerking komen en op de taxonomie afgestemd zijn en de overeenkomstige toelichtingen in de duurzaamheidsinformatie.

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

Diegem, 3 april 2026

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Tom Meuleman*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Tom Meuleman BV

8 van 8

6.	**DUURZAAMHEID**
6.1	Grondslag voor het opstellen van de Verklaring
6.2	Governance
6.3	Strategie
6.4	Impact-, risico- en kansenmanagement
6.5	Milieu
6.6	Sociaal
6.7	Governance
6.8	Verantwoord investeren
6.9	Filantropische en maatschappelijke actie
6.10	Overzichtstabel ESRS-overeenstemming
6.11	Beperkt assuranceverslag van de commissaris over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

RISICOBEHEER

7. RISICOBEHEER 198

7.1 Inleiding 198

7.2 Governance voor risicobeheer 198

7.3 Typologie van de risico's 200

7.4 Risicobeheerbeleid 202

7.5 Verzekeringsrisico's 203

7.6 Financiële risico's 209

7.7 Niet-financiële risico's 224

7.8 Nieuwe risico's 225

8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE 226

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP 227

9.1 Reglementaire evoluties – Solvency II 227

7. RISICOBEHEER

7.1 INLEIDING[1]

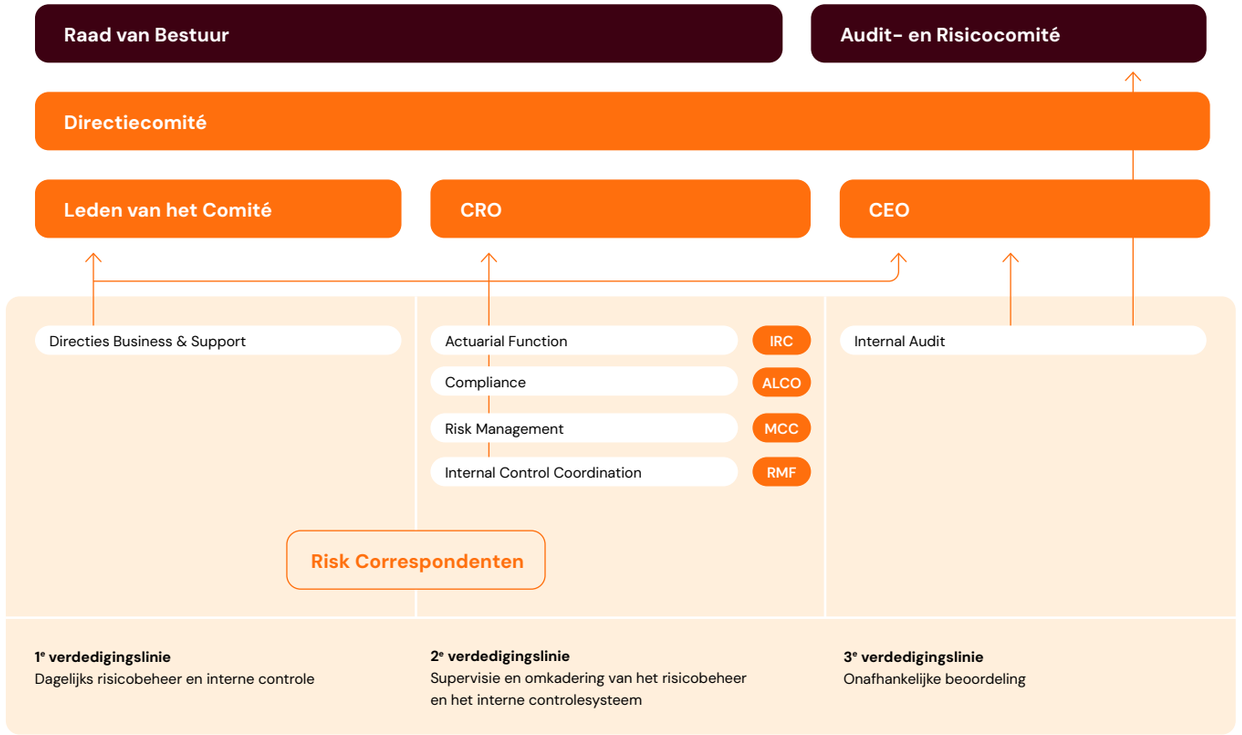
Naast haar businessactiviteit die erin bestaat de door haar klanten onderschreven risico's te beheren wordt een verzekeringsonderneming, net zoals alle ondernemingen, zelf geconfronteerd met diverse risicocategorieën. In deze omstandigheden gaat het erom de onzekerheid zo goed mogelijk te beheren door de risico's waarmee de onderneming wordt geconfronteerd te identificeren, te beoordelen en doeltreffend te behandelen om ze te controleren en te beheersen.

In die zin heeft het algemeen risicobeheerproces als doel "een redelijke zekerheid te bieden met betrekking tot het behalen van de doelstellingen van de organisatie door de risicoblootstelling binnen de limieten van de risicobereidheid te houden".

Het doel is een zo goed mogelijk evenwicht te bekomen tussen de doelstellingen en de hiermee verbonden risico's. Een overdreven risicoaversie zou immers zelf een risico kunnen vormen. Hierbij mag men niet vergeten dat in elke bedreiging een opportuniteit schuilt. Het risicobeheerinstrument is doorgaans geen doel op zich, maar eerder een middel, een instrument voor risicobeheer en -beheersing. De risicobeheeracties moeten in verhouding zijn tot hun bijdrage aan de realisatie van de doelstellingen en de bedrijfscultuur. De genomen maatregelen moeten met andere woorden een reële meerwaarde meebrengen en een nutteloze en overbodige controle afschaffen.

7.2 GOVERNANCE VOOR RISICOBEHEER

Het deugdelijk bestuur van een verzekeringsonderneming vereist de invoering van de volgende functies: Interne Audit, Compliance, Risk Management, Interne Controle en Actuariële Functie. Deze functies zijn niet enkel onafhankelijke controlefuncties, maar ook governancefuncties. Hun besluiten en adviezen worden geconcretiseerd in maatregelen om de beheerstructuur, de organisatie en de interne controle te versterken. Deze functies, die verband houden met de functies van de operationele lijnen en de ondersteunende functies, zijn zo gestructureerd dat er drie verdedigingslinies zijn.



1 In het verslag over de solvabiliteit en de financiële positie (https://www.ethias.be/corporate) worden bijkomende toelichtingen over het risicobeheer gegeven.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Eerste verdedigingslinie – De dagelijkse opvolging van de risico's
De eerste verdedigingslinie wordt verzekerd door de operationele lijnen en de ondersteunende functies (Accounting, Asset Management, IT, Human Resources ...). Hun taak bestaat erin de risico's van alle transacties te identificeren en de procedures en vastgestelde limieten te respecteren.

Ethias ziet erop toe dat alle werknemers een juist begrip hebben van de risico's die de goede realisatie van de activiteiten waarmee zij belast zijn kunnen bedreigen. Iedere werknemer is dus verantwoordelijk voor het opsporen en het inschatten van de risico's die continu gelopen worden.

Bovendien maakt een netwerk van "risico"-correspondenten in de operationele lijnen en de ondersteunende functies het mogelijk om de technische competenties van de experten op het terrein te benutten, met name voor klachten, operationele incidenten en de GDPR.

Tweede verdedigingslinie – De supervisie over de risico's
De tweede verdedigingslinie omvat de controlefuncties, namelijk de Risicobeheerfunctie (Risk Management), de Interne Controlefunctie, de Actuariële Functie en de Compliancefunctie, die erover moeten waken dat de risico's volgens de vastgestelde regels en procedures geïdentificeerd en beheerd worden door de eerste verdedigingslinie.

Deze vier functies vallen onder de CRO, die instaat voor de transversale coördinatie van de werkzaamheden en voor een passende uitwisseling van relevante informatie.

De CRO, lid van het Directiecomité, moet zich ervan verzekeren dat de risicobeheerstructuur van Ethias operationeel is en moet de doeltreffendheid ervan verbeteren. De entiteiten die hiërarchisch afhangen van de CRO helpen hem bij zijn beoordeling van het risicoprofiel van de vennootschap, de afstemming ervan op de strategie en de risicobereidheid, alsook bij de identificatie van de toekomstige risico's.

Onder leiding van de CRO-functie, en in coördinatie met de businessdirecties en de controlefuncties, is een zelfbeoordeling voor de toereikendheid van de ingevoerde processen opgezet om op die manier te voldoen aan de door de overkoepelende circulaire opgelegde governanceprincipes.

Deze zelfbeoordeling wordt uitgevoerd aan de hand van thematische evaluatieroosters die het management en de verantwoordelijken van de onafhankelijke controlefuncties hebben ingevuld op basis van hun respectieve bevoegdheden.

De 7 hoofdthema's zijn de volgende: (i) Beheerstructuur, bezoldiging en aandeelhouderschap; ii) Fit & proper, externe functies en transacties met de leiders; iii) Risicobeheersysteem, ORSA-proces en Risicobeheersfunctie; iv) Organisatiestructuur, internecontrolesysteem, Compliancefunctie, integriteit en IT-infrastructuur; v) Interneauditfunctie; vi) Actuariële Functie en vii) Uitbesteding.

De voor de evaluatie gebruikte roosters zijn gebaseerd op de overkoepelende circulaire en hernemen – regel voor regel – de in de circulaire gestelde eisen. Deze roosters worden ingevuld door de respectieve businesslijn die verantwoordelijk is voor de activiteit in kwestie en nagekeken door een tweede lijn, om een zo objectief mogelijke beoordeling te waarborgen.

De tweede verdedigingslinie, die onafhankelijk is van de eerste, handhaaft een methodologisch kader en onderliggende processen om de geïmplementeerde risicobeheerstructuur te kunnen controleren en superviseren. Bij overschrijding van het door Ethias gewenste risicoprofiel kan ze op het operationele niveau tussenkomen om wijzigingen te initiëren en de eerste verdedigingslinie te ondersteunen bij het oplossen van de problemen.

Tot slot, om de risicogovernance te versterken steunt het Directiecomité van Ethias op specifieke comités voor risicobeheer. Dit zijn raadgevende comités en hun aanbevelingen worden gevalideerd door het Directiecomité.

Het **Model Coordination Committee (**"MCC") heeft als opdracht om, binnen het risicokader dat de Raad van bestuur heeft vastgelegd, toe te zien op en bij te dragen tot de naleving van alle interne en reglementaire normen voor ontwikkeling en gebruik van de interne kwantitatieve modellen die Ethias met name aanwendt voor het beheer van haar technisch-financiële risico's en voor haar activa-passivabeheer.

Op het vlak van verzekeringstechnieken, verzekeringscontractbeheer en herverzekeringsdekking, is het de opdracht van het **Insurance Reinsurance Committee (IRC)** om, via de businesslijnen, toe te zien op de naleving van de technische en commerciële doelstellingen en van het risicokader dat is vastgelegd door het Directiecomité en de Raad van bestuur van Ethias. Zo monitort het IRC de technische risico's (rentabiliteit, reservering, risico's) van de bestaande producten, analyseert de risicobeperkende acties voor technische risico's, analyseert de wijzigingen aan bestaande producten of de nieuwe productvoorstellen en superviseert het herverzekeringsprogramma. Er wordt gewezen op de efficiënte samenwerking tussen de eerste en de tweede linie, met name in de onderschrijvingsdossiers (herziening van de onderschrijvingsgidsen, commerciële strategie Niet-Leven, opvolging van de UFR/CFR, commerciële afwijkingen, herziening van het onderschrijvingsbeleid, voorziening en tarifering, S/P-evenwicht, POG, risicobereidheid, enz.).

Het **Assets and Liabilities Committee (ALCO)** heeft als opdracht bij te dragen aan de bescherming van Ethias op het vlak van liquiditeit, rentabiliteit en solvabiliteit via de afstemming van de activa en de passiva van de onderneming.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Het **Risk Management Forum (RMF)** heeft als opdracht de risico's die aan het Audit- en Risicocomité (en vooraf aan het Directiecomité) worden voorgelegd, in detail te bespreken om een specifiek zicht te hebben op alle risico's die de onderneming loopt. Het is het forum voor de analyse van specifieke risico's die in het kader van projecten of activiteiten aan het licht zijn gekomen, teneinde prioriteiten, relevante risicobeperkende maatregelen en actieplannen vast te stellen, alsook om het beoogde risico daarvan en de ontwikkeling daarvan te volgen in overeenstemming met het beleid inzake risicobereidheid. Het ziet toe op:

- een efficiënte en transparante risicorapportering;
- de selectie van de belangrijkste risico's;
- de identificatie van de actieplannen;
- de monitoring van de reeds geïdentificeerde risico's, met name wanneer ze wijzigen (verslechteren);
- de beheerorganen praktische en pragmatische bedrijfsrichtsnoeren voor te stellen die in overeenstemming zijn met de risicobereidheid;
- het Directiecomité aan te bevelen het risicoprofiel van de onderneming te valideren.

Dit orgaan vervangt niet de Local Risk Fora die op operationeel niveau worden georganiseerd en die het mogelijk maken actieplannen op teamniveau op te stellen.

Elk comité wordt voorgezeten door een lid van het Directiecomité. De CRO is aanwezig op alle specifieke comités voor risicobeheer. Het was de wens van het Directiecomité en van de Raad van bestuur om "sterke comités" op te richten teneinde een doeltreffende "risk governance" binnen de onderneming te organiseren. Met dit doel werden ook de verantwoordelijkheden van ieder comité duidelijk vastgelegd door middel van een intern reglement. Om risico's nog systematischer te kunnen monitoren, hebben we begin 2024 een Risk Dashboard uitgewerkt, dat een overzicht biedt van de waargenomen risico's en elk kwartaal naar het voltallige Directiecomité wordt gestuurd.

Derde verdedigingslinie – De onafhankelijke evaluatie
De derde verdedigingslinie wordt verzekerd door Interne Audit, die onder andere de naleving van de procedures door de eerste en de tweede verdedigingslinie en, meer in ruimere zin, de doeltreffendheid van het internecontrolesysteem beoordeelt. Om haar onafhankelijkheid te verzekeren brengt deze entiteit rechtstreeks hiërarchisch verslag uit aan de CEO en functioneel aan het Audit- en Risicocomité.

Op het vlak van risicobeheer draagt de Raad van bestuur van Ethias nv de eindverantwoordelijkheid voor de doeltreffendheid van het risicobeheersysteem. Om zijn opdrachten tot een goed einde te brengen steunt de raad op het Audit- en Risicocomité. Het Audit- en Risicocomité adviseert de Raad van bestuur over alle aspecten van de risicobereidheid en het risicotolerantieniveau, analyseert de risicorapportering, challenget de implementatie van het risicobeheersysteem door het Directiecomité, en controleert de correcte toepassing ervan.

7.3 TYPOLOGIE VAN DE RISICO'S

Ethias heeft een kartering van de verschillende risico's opgemaakt met het oog op een gemeenschappelijk en gedeeld begrip van de risico's die door de onderneming worden beheerd.

De door Ethias aangenomen typologie is terug te vinden in de onderstaande schema's en

- berust op de modules van de standaardformule die wordt gebruikt om de reglementaire kapitaalbehoeften in het Solvency II-referentiestelsel te berekenen (zwarte tekst in het schema);
- wordt aangevuld met de risico's die de standaardformule niet dekt (oranje tekst in het schema).

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Verzekeringsrisico's

Levensverzekeringstechnisch risico	Schadeverzekeringstechnisch risico	Ziekte VAL	Ziekte niet-VAL
Sterfterisico	Premie- en reserverisico	Rampenrisico	
Langlevenrisico	Rampenrisico	Sterfterisico	Premie- en reserverisico
Invaliditeits-/ arbeidsongeschiktheids-risico	Kostenrisico	Langlevenrisico	Risico van voortijdige beëindiging (afkoop)
Kostenrisico	Afkooprisico	Invaliditeits-/ arbeidsongeschiktheidsrisico	
Herzieningsrisico		Kostenrisico	
Risico van voortijdige beëindiging		Herzieningsrisico	
Rampenrisico		Risico van voortijdige beëindiging (afkoop)	

Financiële risico's

Marktrisico	Tegenpartijrisico	Liquiditeitsrisico
Renterisico	Downgraderisico	Marktliquiditeitsrisico
Aandelenrisico	Wanbetalingsrisico	Financierings-liquiditeitsrisico
Vastgoedrisico		
Spreadrisico		
Valutarisico		
Concentratierisico		
Inflatierisico		

Niet-financiële risico's

Operationele risico's	Andere niet-financiële risico's
Klanten/derden, producten en bedrijfspraktijken	Modelrisico
Uitvoering, levering en beheer van processen	Concentratierisico
Bedrijfs- en systeemstoringen	Strategisch risico
Arbeids- en veiligheidspraktijken op de werkplek	Reputatierisico
Schade aan materiële activa	
Interne fraude (incl. informatiebeveiliging)	
Externe fraude (incl. informatiebeveiliging)	
Wet- en regelgevings- en fiscale risico's	
Projectrisico	

Ethias houdt binnen de diverse risicomodules van haar risicotypologie rekening met wat gewoonlijk wordt aangeduid als 'klimaatrisico'. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat dit geen afzonderlijk risico is, maar een verzameling van factoren die gevolgen hebben voor de reeds geïdentificeerde risico's. Bijvoorbeeld verhoogde frequentie en/of intensiteit in het natuurrampenrisico.

Deze aanpak strookt met de logica die de EIOPA heeft uiteengezet in de bijlagen 3 en 4 van haar advies over het toezicht op het gebruik van risicoscenario's voor klimaatverandering in de ORSA (EIOPA-BoS-21-127).

Deze aanpak is gelaagd, in die zin dat risicomodules van het hoogste niveau de impact van ongunstige factoren of verschijnselen weergeven.

Hetzelfde geldt bijvoorbeeld voor bepaalde risico's die de laatste tijd in de schijnwerpers staan:

- "IT- en cyberrisico's" vastgelegd via het operationele risico zoals vereist door de Europese DORA regelgeving;
- "duurzaamheids- of ESG-risico's", met inbegrip van het klimaatrisico, waaronder de ecologische, sociale en governancekwesties zijn samengebracht, worden in aanmerking genomen via de modules voor operationele, reputatie- en strategische risico's.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.4 RISICOBEHEERBELEID

Het risicobeheer binnen Ethias wordt geconcretiseerd door de invoering van verschillende opvolgingsprocessen waardoor het mogelijk is de gedragen risico's te identificeren, te monitoren en te rapporteren.

7.4.1 Risicobereidheid

De Risk Appetite of risicobereidheid is het globale risiconiveau dat een organisatie bereid is te nemen om haar waardecreatiedoelstelling te bereiken. De risicobereidheid is een strategische sleutelindicator van het risicobeheersysteem. Ze moet de onderneming in staat stellen haar strategische doelstellingen te verwezenlijken en tevens de hieruit voortvloeiende risico's te beheersen. De risicobereidheid en de strategische doelstellingen van de onderneming moeten onderling coherent zijn.

De risicobereidheid valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van bestuur. In de praktijk wordt deze voorgesteld door de CRO, gevalideerd door het Directiecomité en goedgekeurd door de Raad van bestuur. De risicobeleidslijnen zijn de rechtstreekse omzetting van de visie van de Raad van bestuur in termen van risicobereidheid. Net zoals de strategische doelstellingen worden vertaald in operationele doelstellingen moet de risk appetite, zoals goedgekeurd door de Raad van bestuur, eveneens via beleidslijnen worden omgezet in operationele termen.

De Raad van bestuur heeft tijdens zijn vergaderingen van december 2025 de risicobereidheid van Ethias nv herzien en goedgekeurd.

7.4.2 Proces inzake stresstesting en kapitaalplanning

In het kader van de planningsoefening evalueert de onderneming regelmatig haar solvabiliteit (d.i. de aanpassing van het niveau van haar interne eigen vermogen om het hoofd te bieden aan haar globale risicoprofiel). Deze oefening houdt rekening met het specifieke risicoprofiel: ze integreert de belangrijkste risico's en hun interacties bij de uitvoering van stresstests.

De stresstests zijn op zich specifieke risicometingsinstrumenten. Naast een reeks stresstests die jaarlijks worden uitgevoerd, worden er punctuele stresstests op de SCR-dekkingsratio uitgevoerd. Die stresstests zijn ofwel gestandaardiseerde gevoeligheidstests, ofwel impacttests afgestemd op het specifieke risicoprofiel van de onderneming (zie volgende deel). Het in aanmerking nemen van niet-financiële risico's zoals reputatierisico's, strategische risico's, macro-economische risico's, klimaatrisico's, continuïteitsrisico's en cyberrisico's is eveneens in deze analyses opgenomen.

7.4.3 Een dynamische en innovatieve groep

Vandaag is Ethias een dynamische groep die, dankzij de synergieën en de expertises van haar verschillende entiteiten (waaronder NRB Groep voor ICT, Ethias Solution, Ethias Lease en Ethias Pension Fund) een reeks nieuwe activiteiten en geïntegreerde diensten heeft ontwikkeld die algemeen erkend worden op de markt.

Het ecosysteem van de Groep Ethias is gebaseerd op de expertise en inzet van meer dan 5.000 medewerkers, die actief bijdragen aan de ontwikkeling van oplossingen in kerndomeinen zoals gezondheid, vergrijzing, mobiliteit en openbare diensten. Deze aanpak stelt Ethias in staat om verder te gaan dan louter verzekeringen aanbieden door duurzaamheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid centraal te stellen in haar dienstverlening.

Versterking van de risicosturing binnen de groep
Sinds 2023 heeft Ethias aanzienlijk gewerkt aan de zichtbaarheid en de beheersing van de risico's die de groep draagt door systematisch en op terugkerende basis Risk Forums te houden met elk van haar dochterondernemingen. Deze forums stellen haar in staat om haar risicobeheerprocessen nauwgezet te controleren en, indien nodig, aanbevelingen te doen voor verbeteringen. Ze geven ook een geconsolideerd beeld van de risico's die het risicoprofiel van Ethias nv en van de hele groep kunnen beïnvloeden. Deze governance is duurzaam en helpt de risicocultuur op groepsniveau te versterken. Dankzij de verschillende comités voor risicomonitoring en -beheer bij haar dochterondernemingen heeft Ethias prioritaire verbeterpunten kunnen identificeren en haar controlesystemen dienovereenkomstig kunnen aanpassen.

De belangrijkste uitdagingen zijn:

- Garantie van de kwaliteit van de dienstverlening door dochteronderneming IMA als bijstandsverlener;
- Ontwikkeling van diensten op maat van de marktverwachtingen door Ethias Solution;
- Versterking van Ethias' aanwezigheid op de innovatiemarkt met Ethias Ventures;
- IT-continuïteit voor de activiteiten van de Groep Ethias en van de klanten van NRB in het licht van technologische en operationele uitdagingen;
- De uitbreiding van het aanbod van Ethias Lease om tegemoet te komen aan de veranderende behoeften van klanten.

Via deze initiatieven blijft Ethias zich inzetten om innovatieve oplossingen te bieden die afgestemd zijn op de hedendaagse uitdagingen en consolideert ze tegelijkertijd haar veerkracht en vermogen om zich aan te passen aan toekomstige uitdagingen.

7.	**RISICOBEHEER**
7.1	Inleiding
7.2	Governance voor risicobeheer
7.3	Typologie van de risico's
7.4	Risicobeheerbeleid
7.5	Verzekeringsrisico's
7.6	Financiële risico's
7.7	Niet-financiële risico's
7.8	Nieuwe risico's
8.	**WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE**
9.	**INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP**
9.1	Reglementaire evoluties - Solvency II

7.5 VERZEKERINGSRISICO'S

Elke verzekeringsmaatschappij is onderhevig aan risico's via de verzekeringscontracten die zij afsluit. Deze risico's, verzameld onder de naam "Verzekeringsrisico's", vinden hun oorsprong ofwel in de waarborgen die door de verschillende verzekeringsproducten worden aangeboden ofwel in het proces zelf van de verzekeringsactiviteit. De risico's met betrekking tot de verschillende processen worden evenwel geherclassificeerd in de strategische, business of operationele risico's op basis van de verschillende factoren die deze risico's veroorzaken.

De verzekeringsrisico's worden hoofdzakelijk gedragen en beheerd op het niveau van Ethias nv. De andere vennootschappen van de Groep oefenen immers geen verzekeringsactiviteit uit. De gevoeligheidsanalyses in Leven en Niet-Leven hieronder worden bijgevolg enkel op het niveau van Ethias nv uitgevoerd.

Ethias Réassurances nv is een herverzekeringsmaatschappij, lid van de Groep Ethias sinds januari 2025, die binnen de groep een onderschrijvingsactiviteit uitoefent.

7.5.1 Niet-Leven

7.5.1.1 Aard en omvang van de risico's

Verzekeringstechnisch risico Niet-Leven
Het schadeverzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit de schadeverzekeringsverplichtingen, rekening houdend met de gedekte gevaren en de procedés die worden toegepast in de uitoefening van deze activiteit.

- **Premie- en reserverisico**
  Het premie- en reserverisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het tijdstip, de frequentie en de ernst van de verzekerde gebeurtenissen en in het tijdstip en het bedrag van de schaderegelingen. De definitie omvat ook het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de kosten voor het beheer van de verzekerings- of herverzekeringsovereenkomsten. Dit risico houdt rekening met de inflatie en de hyperinflatie.

- **Rampenrisico**
  Het rampenrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door de grote onzekerheid, met betrekking tot de extreme of uitzonderlijke gebeurtenissen, die weegt op de gekozen aannames op het vlak van prijszetting en voorziening.

Verzekeringstechnisch risico bijzondere ziekteverzekering
Het verzekeringstechnisch risico ziekteverzekering weerspiegelt het risico dat voortvloeit uit de onderschrijving van ziekteverzekeringsverplichtingen, ongeacht die al dan niet wordt uitgeoefend op een technische basis die gelijkaardig is aan deze van de levensverzekering, rekening houdend met de verzekerde gevaren en met de processen die worden toegepast in de uitoefening van deze activiteit.

Ziekteverzekering analoog aan de Levensverzekering (Ziekte VAL)
Het verzekeringstechnische risico ziekteverzekering VAL vloeit voort uit de onderschrijving van de ziekteverzekeringsverplichtingen voortgezet op een technische basis die analoog is aan de levensverzekering. Deze module bevat ook de annuïteiten die voortvloeien uit ziekteovereenkomsten niet-VAL zoals de overeenkomsten tot vergoeding van de werknemers of van de ongevallenovereenkomsten.
De risico's in deze categorie zijn dezelfde als de risico's onder "Verzekeringstechnisch risico Leven", zonder rampenrisico.

- **Sterfterisico**
  Het sterfterisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de sterftecijfers wanneer een stijging van het sterftecijfer leidt tot een stijging van de waarde van de verzekeringsverplichtingen.

- **Langlevenrisico**
  Het langlevenrisico is het risico op verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen door veranderingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de sterftecijfers wanneer een daling van het sterftecijfer leidt tot een stijging van de waarde van de verzekeringsverplichtingen.

- **Invaliditeits-/arbeidsongeschiktheidsrisico**
  Het ziekte/invaliditeitsrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de schadegevallen omwille van veranderingen in de ziekte-, invaliditeitscijfers, genezings-, revalidatie- en morbiditeitscijfers.

- **Kostenrisico**
  Het kostenrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen die een impact hebben op het niveau, de trend of de volatiliteit van de kosten voor het beheer van de ziekteverzekeringsovereenkomsten (of ziekteherverzekeringsovereenkomsten) VAL.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

- **Herzieningsrisico**
  Het herzieningsrisico, dat van toepassing is op de rentevoeten, is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de inflatievoet, een verandering in het wettelijk kader of in de gezondheidstoestand van de persoon. Het herzieningsrisico op de annuïteiten dat voortvloeit uit de ziekteovereenkomsten niet-VAL wordt ook onder dit risico geclassificeerd.

- **Risico van voortijdige beëindiging**
  Het beëindigingsrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau of de volatiliteit van de percentages van opzeg, beëindiging of verlenging van de overeenkomsten.

Ziekteverzekering niet analoog aan levensverzekering (Ziekte niet-VAL)

- **Premie- en reserverisico**
  Het premie- en reserverisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het tijdstip, de frequentie en de ernst van de verzekerde gebeurtenissen en in het tijdstip en het bedrag van de schaderegelingen. De definitie omvat ook het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de kosten voor het beheer van de verzekerings- of herverzekeringsovereenkomsten.

- **Risico van voortijdige beëindiging**
  Het beëindigingsrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau of de volatiliteit van de percentages van opzeg, beëindiging of verlenging van de overeenkomsten.

- **Rampenrisico**
  Het rampenrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door duidelijke onzekerheid gekoppeld aan de ongebruikelijke accumulatie van risico's in dergelijke extreme omstandigheden.

7.5.1.2 Risicobeheer

Het risicobeheer van de onderneming wordt geregeld door een algemeen risicobeheerbeleid, dat is goedgekeurd door het Directiecomité en de Raad van bestuur.

Het algemeen risicobeheerbeleid wordt aangevuld met een reeks specifieke beleidslijnen voor risicobeheer, die zijn goedgekeurd door het Directiecomité en de Raad van bestuur, waaronder het beleid inzake het beheer van het verzekeringstechnisch risico en het reserverisico en het herverzekeringsbeleid.

Verzekeringstechnisch risico
Het schadeverzekeringstechnisch risico vloeit voort uit de volatiliteit verbonden aan de verzekeringsverplichtingen Niet-Leven. Het omvat:

- Premie- en reserverisico
- Rampenrisico

Het ziekteverzekeringstechnisch risico geeft het risico weer dat voortvloeit uit de onderschrijving van ziekteverzekeringsverplichtingen, ongeacht die al dan niet wordt uitgeoefend op een technische basis die gelijkaardig is aan deze van de niet-levensverzekering.

Concentratierisico
Het concentratierisico komt aan bod in het deel ***7.5.3 Concentratierisico.***

Herverzekering
De herverzekering komt aan bod in het deel ***7.5.4 Herverzekering.***

7.5.1.3 Evolutie van de blootstelling aan en het beheer van risico's

Er waren geen wijzigingen in de doelstellingen, de beleidslijnen en de risicobeheerprocessen of in de methoden die worden gebruikt om de risico's te meten ten opzichte van de voorgaande periode.

7.5.1.4 Blootstelling aan het verzekeringstechnisch risico

De blootstelling aan het verzekeringstechnisch risico wordt beoordeeld op basis van de beste schatting van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten, per portefeuille, zoals weergegeven in de onderstaande tabel:

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Gezondheidszorg	74.574	66.483
Arbeidsongeval	1.701.404	1.753.553
Overige portefeuilles Niet-Leven	2.143.466	2.215.557
Totaal	**3.919.443**	**4.035.593**

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.5.1.5 Gevoeligheidsanalyse

De tabel hieronder toont de ruwe incidentie, zonder herverzekering, van een stijging van de kosten met 10 % op de winst- en verliesrekening.

	31-12-2025		31-12-2024	
In duizend euro; enkel Ethias nv	Resultaat	Eigen vermogen	Resultaat	Eigen vermogen
Stijging van kosten met 10%	(20.758)	(17.662)	(20.442)	(17.814)

Methodes en aannames

De analyse is gebaseerd op een verandering van aanname waarbij alle andere aannames constant blijven. In de praktijk is het weinig waarschijnlijk dat dit gebeurt en kunnen wijzigingen in bepaalde aannames gecorreleerd zijn.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.5.1.6 Ontwikkeling van de schadegevallen

De tabel hieronder toont de evolutie in de tijd van de inschattingen van de uiteindelijke lasten, exclusief herverzekering, voor het deel Niet-Leven. Ze geeft de evolutie in de tijd van het geschatte totaal van de schadegevallen voor elk ongevalsjaar en vergelijkt deze met de daadwerkelijk waargenomen betalingen op de rapportagedatum.

	Voorvalsjaar van de schadegevallen										Totaal
In duizend euro	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Raming van de uiteindelijke brutolast zonder verdiscontering											
Aan het einde van het eerste jaar						1.126.686	1.039.328	1.073.171	1.220.862	1.253.290	
1 jaar later					814.287	1.117.526	1.043.264	1.080.457	1.240.631		
2 jaar later				1.066.817	851.279	1.112.039	1.087.666	1.100.367			
3 jaar later			919.600	1.088.988	847.290	1.698.795	1.073.065				
4 jaar later		767.857	941.149	1.087.929	846.296	1.707.028					
5 jaar later	772.817	778.443	935.618	1.082.639	840.194						
6 jaar later	780.961	781.943	930.330	1.075.026							
7 jaar later	776.603	778.517	907.692								
8 jaar later	768.383	770.629									
9 jaar later	762.642										
Bruto uitgekeerde schaden (cumulatief)	679.948	677.968	736.116	891.459	682.715	1.453.041	816.391	805.499	829.990	543.235	8.116.363
Passiva - Schadejaren 2016 tot 2025	82.693	92.661	171.576	183.567	157.479	253.987	256.674	294.868	410.642	710.055	2.614.202
Passiva - Schadejaren vóór 2016											814.140
Verdisconteringseffect											-755.282
RA-effect (risicoaanpassing)											67.969
LIC (Verplichtingen voor opgelopen schaden)											2.741.029

Er wordt informatie verstrekt over de evolutie van de uiteindelijke last voor de huidige rapportageperiode en voor de vier voorgaande jaren (d.w.z. eind 2021, wat overeenkomt met de transitiedatum). We merken op dat de bovenstaande tabel gegevens toont zonder niet-gemodelleerde gegevens en zonder kosten.

7.5.1.7 Regelgevingskader en impact op de opname en waardering

De Groep houdt rekening met de contractuele, juridische en wettelijke verplichtingen bij het beoordelen van de opname- en waarderingsmethoden.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.5.2 Leven

7.5.2.1 Aard en omvang van de risico's

Verzekeringstechnisch risico Leven
Het levensverzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit de levensverzekeringsverplichtingen Leven, rekening houdend met de verzekerde gevaren en de procedés die worden toegepast in de uitoefening van deze activiteit.

- **Sterfterisico**
  Het sterfterisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de sterftecijfers wanneer een stijging van het sterftecijfer leidt tot een stijging van de waarde van de verzekeringsverplichtingen.

- **Langlevenrisico**
  Het langlevenrisico is het risico op verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen door veranderingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de sterftecijfers wanneer een daling van het sterftecijfer leidt tot een stijging van de waarde van de verzekeringsverplichtingen.

- **Invaliditeits-/arbeidsongeschiktheidsrisico**
  Het invaliditeits-/arbeidsongeschiktheidsrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau, de trend of de volatiliteit in de invaliditeits-, ziekte-, genezings-, revalidatie- en morbiditeitscijfers.

- **Kostenrisico**
  Het kostenrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen die voortvloeien uit schommelingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de beheerkosten van de levensverzekeringsovereenkomsten (of levensherverzekeringsovereenkomsten).

- **Herzieningsrisico**
  Het herzieningsrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen door een verandering in het wettelijk kader of in de gezondheidstoestand van de persoon.

- **Risico van voortijdige beëindiging**
  Het beëindigingsrisico is het risico op verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen door schommelingen in het niveau of de volatiliteit in de percentages van reductie, verstrijking, hernieuwing en afkoop van de polissen.

- **Rampenrisico**
  Het rampenrisico in Leven is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering i, de waarde van de verzekeringsverplichtingen door de grote onzekerheid, met betrekking tot de extreme of uitzonderlijke omstandigheden.

7.5.2.2 Risicobeheer

Het risicobeheer van de onderneming wordt geregeld door een algemeen risicobeheerbeleid, dat is goedgekeurd door het Directiecomité en de Raad van bestuur.

Het algemeen risicobeheerbeleid wordt aangevuld met een reeks specifieke beleidslijnen voor risicobeheer, die zijn goedgekeurd door het Directiecomité en de Raad van bestuur, waaronder het beleid inzake het beheer van het verzekeringstechnisch risico en het reserverisico en het herverzekeringsbeleid.

7.5.2.3 Evolutie van de blootstelling aan en het beheer van risico's

Er waren geen wijzigingen in de doelstellingen, de beleidslijnen en de risicobeheerprocessen of in de methoden die worden gebruikt om de risico's te meten ten opzichte van de voorgaande periode.

7.5.2.4 Blootstelling aan het verzekeringstechnisch risico

De blootstelling aan het verzekeringstechnisch risico wordt beoordeeld op basis van de beste schatting van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten, zoals weergegeven in de onderstaande tabel:

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Verzekeringscontracten Leven	4.100.392	4.368.375

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.5.2.5 Gevoeligheidsanalyse

De volgende tabel toont het effect van wijzigingen in aannames voor de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten op het resultaat en het eigen vermogen van de Groep:

En milliers d'euros		31-12-2025		31-12-2024
In duizend	Resultaat	Eigen vermogen	Resultaat	Eigen vermogen
Sterfterisico				
Stijging van de mortaliteit met 5.5 %	(4.758)	(5.128)	(4.944)	(3.999)
Langlevenrisico	-	-	-	-
Stijging van de levensverwachting met 9 %	8.246	8.854	8.525	6.854
Kostenrisico	-	-	-	-
Stijging van de interne schadebeheerkosten met 4 %	826	1.420	786	603
Stijging van de inflatie met 0,4 % (2024) of 0,31% (2025)	2.239	3.020	2.313	2.004

Methodes en aannames
De analyse is gebaseerd op een verandering van aanname waarbij alle andere aannames constant blijven. In de praktijk is het weinig waarschijnlijk dat dit gebeurt en kunnen wijzigingen van bepaalde aannames gecorreleerd zijn.

Wijzigingen in de methodes en aannames
Vergeleken met de vorige periode zijn er geen wijzigingen aangebracht in de methoden en aannames die gebruikt worden om bovenstaande analyse voor te bereiden, met uitzondering van het kostenrisico door stijging van de inflatie die werd bijgesteld van 0,4% in 2024 naar 0,31% in 2025.

7.5.2.6 Regelgevingskader en impact op de opname en waardering

De Groep houdt rekening met de contractuele, juridische en wettelijke verplichtingen bij het beoordelen van de opname- en waarderingsmethoden. Met name de contracten, die tot verschillende groepen zouden behoren enkel en alleen omdat de regelgeving de groep verplicht om unisekstabellen te gebruiken bij de prijszetting, worden in dezelfde groep opgenomen.

7.5.3 Concentratierisico

7.5.3.1 Aard en omvang van de risico's

De verzekeringsactiviteiten van de Groep zijn hoofdzakelijk geconcentreerd op het Belgische grondgebied.

We merken een onderschrijvingsconcentratie op de arbeidsongevallenproducten, als gevolg van de strategie van de Groep ("Nr. 1 publieke verzekeraar").

7.5.3.2 Risicobeheer

Ontwikkeling van een nieuw product of wijziging van een bestaand product
De penetratie van een nieuwe markt, de lancering van een nieuw product, de uitbreiding van de aan de klanten aangeboden diensten en waarborgen worden onderworpen aan een volledige en formele herziening van alle mogelijke risico's die verband houden met de lancering van dergelijke initiatieven en aan risicoaanvaardingsprocedures die de hiërarchische lijnen volgen.

Vóór de lancering van een nieuw product of aanpassing van een bestaand product worden alle aspecten van het product bestudeerd: productkenmerken, markt en concurrentie, geschiktheidstests, tarifering, juridisch, fiscaal, rentabiliteit, ALM-verplichtingen, compliance, ESG, distributie, business case ..., in overeenstemming met het beleid voor productgovernance en -toezicht en met de bijbehorende procedures, aangevuld met nieuwe aspecten (IFRS, Sustainable Finance, enz.).

De analyse wordt voorgelegd aan het "Insurance and Reinsurance Committee" (IRC) alsook voor goedkeuring aan de beslissingsorganen (Directiecomité).

Onderschrijvingslimieten
Onderschrijvingsgidsen bepalen de onderschrijvingslimieten die moeten worden nageleefd (limieten van sectorale aard, contractuele limieten van verzekerde kapitalen, contractuele vergoedingslimieten ...) op basis van onze risicobereidheid.

Voor publieke instanties volgen de underwriters de onderschrijvingsgidsen waarin de onderschrijvingslimieten zijn vastgelegd. Deze limieten hebben zowel betrekking op de algemene en bijzondere contractvoorwaarden als op de tarifering en de hoogte van het risico (met inbegrip van de activiteitensector). Ze bepalen ook het bevoegdheidsniveau toegekend op basis van het hiërarchische niveau en de te volgen procedures, waarbij een Acceptatiebureau fungeert als laatste instantie op operationeel niveau. De tweede lijn is betrokken bij de overschrijding en er wordt een lijst opgesteld in het IRC (Insurance

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Reinsurance Committee). In geval van onenigheid kan ze de dossiers voorleggen aan het IRC.

Voor particulieren zijn de underwriters enerzijds onderworpen aan risicoaanvaardingsprocedures die de hiërarchische lijnen volgen en anderzijds aan bepaalde limieten die in de informaticasystemen zijn geïmplementeerd. De onderschrijvingslimieten zijn eveneens vastgelegd in onderschrijvingsgidsen.

7.5.3.3 Evolutie van de blootstelling aan en het beheer van risico's

Er waren geen wijzigingen in de doelstellingen, de beleidslijnen en de risicobeheerprocessen of in de methoden die worden gebruikt om de risico's te meten ten opzichte van de voorgaande periode.

7.5.4 Herverzekering

De herverzekering past in het beheersingsproces van de verzekeringsrisico's.
Ze draagt eveneens bij tot de verbetering van de solvabiliteitsratio.

De belangrijkste verzekeringsrisico's van Ethias nv betreffen de schade- en aansprakelijkheidsverzekeringen (diverse en motorrijtuigen), personenverzekeringen en de rampenrisico's (menselijk of natuurlijk) op personen en/of goederen.

De dienst Underwriting Reinsurance werkt nauw samen met Underwriting, de product managers en Risk Management, die hun nieuwe of gewijzigde behoeften voor het herverzekeringsprogramma kenbaar maken. Risk Management formaliseert in samenwerking met de dienst Underwriting Reinsurance de door het Directiecomité gewenste doelstellingen, die via het herverzekeringsprogramma moeten worden verwezenlijkt.

De herverzekering wordt afgesloten op basis van herverzekeringsverdragen die betrekking hebben op een portefeuille in zijn geheel of op basis van facultatieve herverzekeringsverdragen voor risico's die buiten de voorwaarden van de verdragen vallen. De meerderheid van deze contracten zijn afgesloten op niet-proportionele basis.

De herverzekeringsprogramma's zijn onderverdeeld in drie grote delen: de schadeverzekeringen, de aansprakelijkheidsverzekeringen (diverse en motorrijtuigen) en ongevallenverzekeringen, de personenverzekeringen (overlijdens-/invaliditeitsverzekeringen, rampen, ongevallen). Ze worden jaarlijks herzien.

Het Insurance & Reinsurance Committee (IRC) superviseert het herverzekeringsprogramma.

De herverzekeringsdekkingen voor 2025 werden afgesloten in lijn met 2024, in een context van een geleidelijke terugkeer naar een soft market-omgeving.

Beheer Niet-Leven
De verschillende portefeuilles (motorrijtuigen, ongevallen, burgerlijke aansprakelijkheid, brand, alle risico's, alle bouwplaatsrisico's en 10-jarige risico's) worden herverzekerd door verdragen voor grote verliezen. De herverzekering komt tussen wanneer een schadegeval of een gebeurtenis een bedrag, dat bepaald wordt door de risicoaversie, overschrijdt.

De gekochte capaciteiten hangen af van de onderschrijvingslimieten en/of de MLP (Maximum Loss Possible) in de verdragen voor grote verliezen per risico. Ze zijn afhankelijk van zeer voorzichtige rampscenario's voor de verdragen voor grote verliezen per gebeurtenis.

Beheer Leven
De risico's overlijden en arbeidsongeschiktheid worden herverzekerd op basis van een verdrag voor grote verliezen.

Beheer Niet-Leven en Leven
Bij een ongeval waarbij minstens twee personen betrokken zijn die verzekerd zijn voor arbeidsongevallen, ongevallen gemeen recht, overlijden of invaliditeit, komt een verdrag voor grote verliezen per gebeurtenis globaal tussen bovenop de hierboven voorgestelde verdragen.

Terrorisme is verzekerd via de nationale TRIP-pool. Onze retentie na tussenkomst van TRIP is eveneens herverzekerd.

7.6 FINANCIËLE RISICO'S

Het financiële risico omvat alle risico's met betrekking tot de prestatie en de waarde van de financiële activa. Het bevat:

- het tegenpartijrisico, dat zich concretiseert bij de wanbetaling van een tegenpartij van de maatschappij;
- het marktrisico dat de impact van de schommelingen en van de volatiliteit van de marktprijzen van de activa en passiva van de onderneming weergeeft;
- het liquiditeitsrisico dat de capaciteit van de onderneming meet om te voldoen aan haar behoefte aan kasstromen zonder schade te berokkenen aan haar dagelijkse activiteiten.

7.6.1 Tegenpartijrisico

7.6.1.1 Aard en omvang van de risico's

Het tegenpartijrisico weerspiegelt de mogelijke verliezen die de onverwachte wanbetaling, of de verslechtering van de kredietkwaliteit, van de tegenpartijen en debiteuren van de verzekeringsonderneming met zich mee zouden kunnen brengen. De definitie dekt de risicobeperkingsovereenkomsten zoals de herverzekeringsakkoorden, de titrisaties en de afgeleide instrumenten, en de te ontvangen betalingen van de bemiddelaars alsook alle andere kredietrisico's die niet onder de submodule "spreadrisico" vallen.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Het tegenpartijrisico kan worden onderverdeeld in:

- Downgraderisico: het downgraderisico is het blootstellingsrisico aan financiële verliezen met betrekking tot de downgrade van een land of van een vennootschap waarin de onderneming geïnvesteerd heeft (rechtstreeks of via een schuldeffect), van een tegenpartij van een financiële transactie (vb. OTC-overeenkomst) of van een herverzekeraar.
- Wanbetalingsrisico: het wanbetalingsrisico is het blootstellingsrisico aan financiële verliezen met betrekking tot de wanbetaling van een land of van een vennootschap waarin de onderneming geïnvesteerd heeft (rechtstreeks of via een schuldeffect), van een tegenpartij van een financiële transactie (vb. lening of OTC-overeenkomst) of aan de wanbetaling van een herverzekeraar.

7.6.1.2 Maximum blootstelling aan het kredietrisico

De tabel hieronder toont het kredietrisico waaraan de Groep is blootgesteld. Het vermeldt de marktwaarde van de hoofdcategorieën van financiële activa.

Naast de diversificatie en de maatregelen om concentraties te vermijden kan het kredietrisico worden beperkt door dekkingen of door het bekomen van zekerheden of van waarborgen.
De waarde van een zekerheid wordt bepaald door een voorzichtige benadering, gebaseerd op verschillende criteria waaronder de aard en het specifieke type van de zekerheid, de liquiditeit alsook de volatiliteit van de waarde ervan. Het detail van deze ontvangen zekerheden en waarborgen om de financiële activa van de Groep te dekken zijn eveneens hieronder hernomen.

In duizend euro, in marktwaarde

31-12-2025	Maximum blootstelling aan het kredietrisico	Geldmiddelen	Roerende waarden	Onroerende waarden	Totaal van de ontvangen waarborgen	Niet-gewaarborgde blootstelling
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	891.403	-	-	-	-	891.403
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	563.341	-	-	-	-	563.341
Deelnemingen, aandelen en beleggingsfondsen	**1.454.744**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.454.744**
Tegen geamortiseerde kostprijs	2.393.808	-	-	-	-	2.393.808
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	8.615.150	-	42.412	-	42.412	8.572.737
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	625.061	-	-	-	-	625.061
Obligaties	**11.634.019**	**-**	**42.412**	**-**	**42.412**	**11.591.607**
Tegen geamortiseerde kostprijs	1.457.154	-	150.854	707.629	858.483	598.671
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	53.389	-	-	-	-	53.389
Leningen en deposito's	**1.510.543**	**-**	**150.854**	**707.629**	**858.483**	**652.060**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	(2.162)	-	-	-	-	(2.162)
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	(33.836)	(34.560)	-	-	(34.560)	724
Afgeleide financiële instrumenten	**(35.998)**	**(34.560)**	**-**	**-**	**(34.560)**	**(1.438)**
Vorderingen m.b.t. beleggingscontracten en overige vorderingen m.b.t. verzekeringsverrichtingen	**91.225**	**-**	**4.288**	**-**	**4.288**	**86.938**
Ontvangen deposito's en lopende rekeningen van herverzekeraars	**118.783**	**-**	**115.686**	**-**	**115.686**	**3.096**
Overige vorderingen	**283.621**	**-**	**2.242**	**-**	**2.242**	**281.379**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Totaal van de blootstelling aan het kredietrisico	**15.056.937**	**(34.560)**	**315.483**	**707.629**	**988.552**	**14.068.386**

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

In duizend euro, in marktwaarde	Maximum blootstelling aan het kredietrisico	Geldmiddelen	Roerende waarden	Onroerende waarden	Totaal van de ontvangen waarborgen	Niet-gewaarborgde blootstelling
						31-12-2024
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	717.153	-	-	-	-	717.153
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	526.220	-	-	-	-	526.220
Deelnemingen, aandelen en beleggingsfondsen	**1.243.373**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.243.373**
Tegen geamortiseerde kostprijs	2.296.578	-	-	-	-	2.296.578
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	8.506.786	-	72.849	-	72.849	8.433.937
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	711.159	-	-	-	-	711.159
Obligaties	**11.514.523**	**-**	**72.849**	**-**	**72.849**	**11.441.674**
Tegen geamortiseerde kostprijs	1.397.573	-	-	153.354	153.354	1.244.219
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	53.252	-	-	-	-	53.252
Leningen en deposito's	**1.450.825**	**-**	**-**	**153.354**	**153.354**	**1.297.471**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	(1.817)	-	-	-	-	(1.817)
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	49.188	48.030	-	-	48.030	1.158
Afgeleide financiële instrumenten	**47.371**	**48.030**	**-**	**-**	**48.030**	**(659)**
Vorderingen m.b.t. beleggingscontracten en overige vorderingen m.b.t. verzekeringsverrichtingen	**73.906**	**-**	**3.900**	**-**	**3.900**	**70.006**
Ontvangen deposito's en lopende rekeningen van herverzekeraars	**268.502**	**-**	**219.421**	**-**	**219.421**	**49.081**
Overige vorderingen	**281.150**	**-**	**2.259**	**-**	**2.259**	**278.891**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**645.216**	**-**	**-**	**-**	**-**	**645.216**
Totaal van de blootstelling aan het kredietrisico	**15.524.866**	**48.030**	**298.429**	**153.354**	**499.813**	**15.025.053**

De activa in het bezit voor afdekkingsdoeleinden worden in aanmerking genomen op het vlak van hun netto risicopositie per emittent. De derivaten ten aanzien van een tegenpartij waarvan de nettowaarde negatief is worden hier dus niet opgenomen, aangezien zij niet blootgesteld zijn aan het kredietrisico.

Deelnemingen, aandelen en fondsen

Het detail van de blootstelling van de Groep ten aanzien van het prijsrisico op aandelen wordt vermeld in het punt 7.6.5.4.

Obligaties

De obligatieportefeuille van de Groep bevat een bepaald aantal effecten die gekoppeld zijn aan verschillende activatypes. De portefeuille bestaat onder andere uit covered bonds (gedekte obligaties).

Covered bonds zijn schuldeffecten uitgegeven door een kredietinstelling waarvan de betaling wordt gewaarborgd door specifieke activa die worden geïsoleerd in een vermogen (of "dekkingsactiva"). De houders van covered bonds beschikken, in het geval van insolvabiliteit van de emittent, over een dubbel verhaalrecht ("dual recourse"), enerzijds op het algemeen vermogen van de emittent en anderzijds op het speciaal hiervoor bestemde vermogen. Zij vertegenwoordigen 42 miljoen euro op 31/12/2025 tegen 73 miljoen euro op 31/12/2024.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Leningen en deposito's
De ontvangen zekerheden voor de leningen zijn beperkt tot het schuldsaldo teneinde rekening te houden met het reële kredietrisico.

Wat de leningen en deposito's betreft, is er op de dag van vandaag geen herwaardering van de waarborg.

De leningen worden toegekend volgens een welomschreven kredietinvesteringsbeleid.

Afgeleide financiële activa
In 2025 bedraagt het bedrag aan geplaatst onderpand met betrekking tot derivaten -35 miljoen euro, terwijl de afgeleide financiële instrumenten een bedrag van -36 miljoen euro vertegenwoordigen.

Vorderingen
Het detail van de waarborgen met betrekking tot de vorderingen wordt uiteengezet in hoofdstuk ***14. Toelichtingen met betrekking tot de elementen die niet opgenomen zijn in de financiële positie***, punt 4.1.

De kredietkwaliteit van de vorderingen wordt uiteengezet in hoofdstuk 1***2. Toelichtingen bij de geconsolideerde staat van de financiële situatie***, punt 10.3.

7.6.2 Kredietrisico voor verzekerings- en herverzekeringscontracten

7.6.2.1 Aard en omvang van de risico's

Het kredietrisico (i.e. het risico op wanbetaling van tegenpartijen) weerspiegelt de mogelijke verliezen die de onverwachte wanbetaling of de verslechtering van de kredietkwaliteit van tegenpartijen en debiteuren van de verzekeringsonderneming met zich mee zouden kunnen brengen. De definitie dekt de overeenkomsten die de risico's beperken zoals de herverzekeringsakkoorden, de titrisaties en de derivaten, alsook de vorderingen op tussenpersonen en alle andere kredietrisico's die, volgens de standaardformule, niet onder het "spreadrisico" vallen.

7.6.2.2 Risicobeheer

Wat de herverzekering betreft, worden de verdragen herverzekerd door een breed panel van herverzekeraars die minstens een rating "A-" (behalve uitzonderingen) hebben en die een deelneming nemen die over het algemeen beperkt is tot 20%. Het kredietrisico van herverzekeraars wordt voortdurend gemonitord door de herverzekeringsmakelaars waarmee we samenwerken en die ons informeren als de rating van een herverzekeraar wordt verlaagd. Daarnaast hebben we ook toegang tot een website met de belangrijkste financiële informatie per herverzekeraar en zijn we geabonneerd op een website die dagelijks nieuwsberichten uit de herverzekeringswereld publiceert.

7.6.2.3 Evolutie van de blootstelling aan en het beheer van risico's

Er waren geen wijzigingen in de doelstellingen, de beleidslijnen en de risicobeheerprocessen of in de methoden die worden gebruikt om de risico's te meten ten opzichte van de voorgaande periode.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.6.2.4 Blootstelling aan het kredietrisico

Op 31 december 2025 bedraagt de maximale blootstelling aan het kredietrisico verbonden aan de verzekeringscontracten 226,1 miljoen euro (tegenover 217,7 miljoen euro op 31 december 2024), voornamelijk met betrekking tot de te ontvangen premies voor diensten die de Groep al heeft geleverd. De maximale blootstelling aan het kredietrisico verbonden aan de herverzekeringsovereenkomsten bedraagt 24,8 miljoen euro (tegenover 32,9 miljoen euro op 31 december 2024).

De tabel hieronder bevat de namen van de herverzekeraars "verdragen" en hun ratings op 31/12/2025:

Herverzekeringsverdrag

Wettelijke benaming	Land van de risicohouder	Rating
Munich Re	Duitsland	AA
Odyssey Reinsurance Co	Frankrijk	AA
Mapfre Re Cia de Reaseguros SA	Spanje	A
QBE Re Europe Ltd	België	AA
COVEA COOPERATIONS	Frankrijk	A
Hannover Rück SE	Duitsland	A
AXIS Re SE	Ierland	A
R+V Versicherung AG	Duitsland	A
Allianz SE	Duitsland	AA
RGA International Reinsurance	Ierland	AA
MS Amlin AG	Switzerland	A
Allied World Assurance Co Ltd/CH	Switzerland	AA
Korean Reinsurance Co	Zuid-Korea	A
Länsförsäkringar Sak Försäkringsaktiebolag (publ)	Zweden	A
Pozavarovalnica Sava dd	Slovenië	A
Taiping Reinsurance Co Ltd	Hongkong	A
American Agricultural Insurance Company	Verenigde Staten	A
Talbot Underwriting Limited	België	A
Nacional de Reaseguros SA	Spanje	A
Arundo Re SA	Frankrijk	A
VIG Re	Tsjechische Republiek	A
Deutsche Rück	Switzerland	A
Liberty Mutual Insurance Europe SE	Luxemburg	A

Wettelijke benaming	Land van de risicohouder	Rating
Lloyd's Brussels 5341 (Re 1969) APL	België	A
DB Insurance Co., Ltd	Zuid-Korea	A
Arch Reinsurance Europe Underwriting Designated Ac	Verenigd Koninkrijk	A
China Property & Casualty Reinsurance Com	China	A
New RE	Switzerland	AA
Shelter Reinsurance Company	Verenigde Staten	A
Swiss Re Europe S.A.	Frankrijk	AA
Tokio Marine Europe S.A.	Luxemburg	A
Lloyd's Insurance Company S.A., 2987	België	A
Lloyd's Insurance Company S.A. , 5319 AMA	België	A
Lloyd's Insurance Company S.A.,5310 AUW	België	A
SCOR SE	Frankrijk	A
Hannover Re (Bermuda) Limited	Bermuda	AA
CONVEX RE LTD	Bermuda	A
Pallas Reinsurance Company LTD	Bermuda	NR

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.6.3 Concentratierisico

Het concentratierisico op de marktrisico's bevat de risico's op bijkomende verliezen gedragen door de onderneming hetzij door een gebrek aan diversificatie van de activaportefeuille (verliezen toegenomen door de beleggingsconcentratie in een geografische zone of in een activiteitensector), hetzij door een grote blootstelling aan het wanbetalingsrisico van een enkele emittent van vastgoedwaarden of van een groep verbonden emittenten.

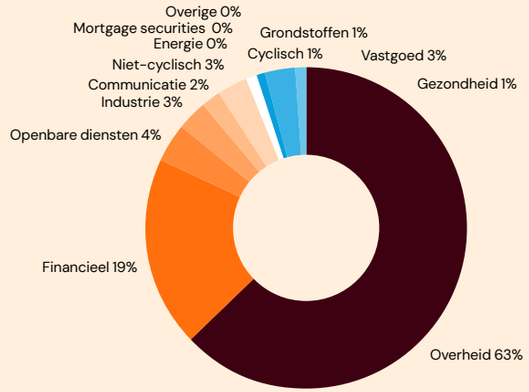
7.6.3.1 Verdeling per sector

Om de concentratie op sectoraal niveau van de financiële activa te beheren, groepeert het financiële limietensysteem de activa in aparte activaklassen en bepaalt een strategie voor de toewijzing van activa die een gezonde diversificatie mogelijk maakt.

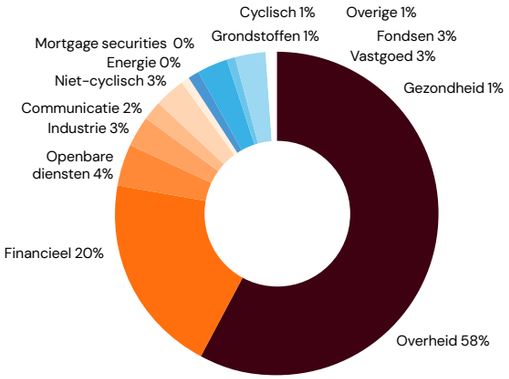
In 2024 en 2025 wordt de verdeling per sector van de aandelen en beleggingsfondsen alsook van de obligaties en aanverwante effecten die werden belegd als volgt voorgesteld:

Obligaties en aanverwante effecten:

Verdeling in marktwaarde **31-12-2025**

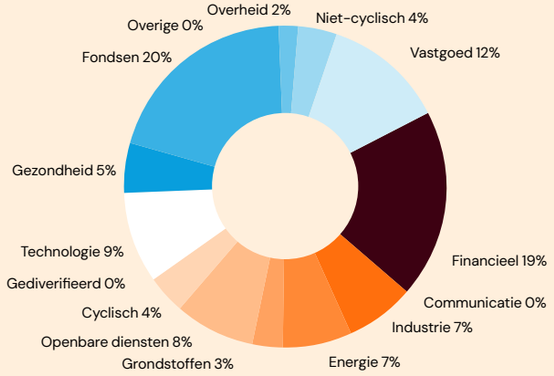


Verdeling in marktwaarde **31-12-2024**

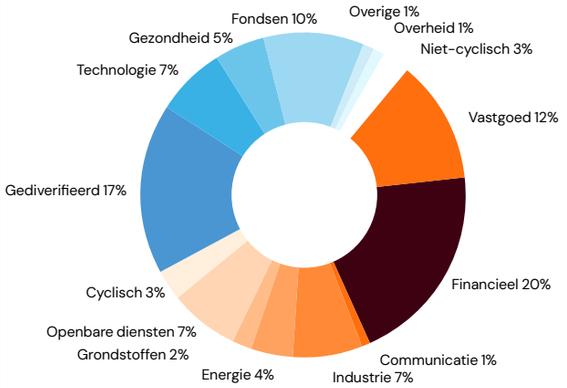


Aandelen, deelnemingen en beleggingsfondsen:

Verdeling in marktwaarde **31-12-2025**



Verdeling in marktwaarde **31-12-2024**



7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.6.3.2 Blootstelling aan het soevereine risico

Eind december 2025 bedraagt het deel belegd in soevereine of supranationale schulden 66 % van het totaal van de reële waarde van alle obligatie-effecten (d.i. 7.576,6 miljoen euro op een totaal van 11.463,0 miljoen euro). Eind 2024 was deze verhouding 64 % (hetzij 7.318,7 miljoen euro op een totaal van 11.357,8 miljoen euro).

De tabel hieronder toont de blootstelling met betrekking tot de uitgegeven schulden, gewaarborgd of gelijkgesteld aan regeringen, in reële waarde, per geografische zone en ongeacht hun classificatie.

In duizend euro, in marktwaarde	31-12-2025	31-12-2024
Duitsland	469.178	509.446
Oostenrijk	298.001	258.556
België	1.635.924	1.632.297
Canada	2.990	3.138
Kroatië	2.794	2.958
Spanje	1.015.282	856.944
Centraal- en Oost-Europa	304.865	328.426
Frankrijk	1.000.632	977.336
Ierland	344.694	363.044
Italië	589.507	549.598
Nederland	86.709	61.128
Scandinavië	74.247	84.640
Portugal	782.309	734.574
Supranationale effecten	776.531	689.496
Overige	192.968	267.070
Totaal	**7.576.631**	**7.318.652**

In het kader van het beheer van het kredietrisico wordt het detail van de blootstelling aan het hierboven opgenomen soevereine risico geanalyseerd met inbegrip van alle uitgegeven schulden, waarborgen of gelijkgestelde aan regeringen zonder beperking tot hun activiteitensector. De effecten van vennootschappen die actief zijn in de openbare diensten, maar verzekerd zijn door de Belgische staat, worden bijvoorbeeld beschouwd als overheidsschulden en aanverwante schulden. Dit verklaart dat het totaalbedrag van de blootstelling aan het soevereine risico, d.i. 7.576,6 miljoen euro op 31 december 2025 (tegen 7.318,7 miljoen euro op 31 december 2024) hoger is dan het bedrag opgenomen in de sector "overheid", d.i. 6.898,8 miljoen euro (tegen 6.614,8 miljoen euro op 31 december 2024).

7.6.4 Liquiditeitsrisico

7.6.4.1 Aard en omvang van de risico's

Wij menen dat het liquiditeitsrisico waaraan de maatschappij onderworpen is vanuit twee aparte invalshoeken kan worden geanalyseerd:

- Markt(il)liquiditeitsrisico: het risico op verliezen omwille van het feit dat een onderneming niet gemakkelijk een positie zal kunnen compenseren of afstoten tegen de marktprijs ingevolge ontoereikende marktdiepte of marktverstoringen.
- Financierings(il)liquiditeitsrisico: het risico op verliezen omwille van het feit dat de onderneming niet in staat zou zijn te voldoen aan de behoefte aan huidige en toekomstige, verwachte en onverwachte, schatkiststromen zonder haar dagelijkse operaties of haar financiële positie te schaden.

Globaal is het liquiditeitsrisico dus het risico om niet te kunnen beantwoorden aan de al dan niet verwachte vragen, uitgegeven door de verzekerden of door de andere maatschappijen, zonder de rentabiliteit van de maatschappij aanzienlijk te belasten.

Dit risico wordt halfjaarlijks geanalyseerd en opgevolgd via vergelijkingen tussen de contractuele looptijden van het actief en het passief waardoor het mogelijk is de impact van een wijziging van de terugbetalingsprofielen van hoofdzakelijk de passiva te meten.

7.6.4.2 ALM-risico's

Proces en opdracht

Het beheer van de ALM-risico's wordt verzekerd door een geheel van coherente processen om te kunnen beschikken over een sturingstool zowel op het vlak van de directie- en toezichtorganen als op het vlak van de operationele entiteiten.

Een driemaandelijks ALM-verslag laat toe het activa-passivabeheer en de liquiditeitssituatie te diagnosticeren en de nodige corrigerende maatregelen voor te stellen. Dit verslag wordt geanalyseerd door het comité ALCO. De besluiten worden voorgesteld aan het Directiecomité dat eventueel de passende corrigerende maatregelen neemt en beslist over de specifieke sturing van bepaalde vastgestelde risico's. Een samenvattend verslag wordt overgemaakt aan de Raad van bestuur.

Het Comité ALCO heeft als opdracht bij te dragen aan de bescherming van Ethias op het vlak van rentabiliteit, liquiditeit en Solvency II-positionering. Het comité staat in voor het valideren van de strategieën inzake ALM, investering, het opvolgen van het beleggingsrisico, het valideren van de SAA, het verzekeren van de coherentie met de risicobereidheid.

Identificatie van de ALM-risico's

De identificatie van de ALM-risico's gebeurt met behulp van sleutelindicatoren (duration gap, liquiditeitsratio ...) en aan de hand van specifieke analyses. De identificatie van de risico's heeft eveneens betrekking op de "off-balance sheet".

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Mitigatie van de ALM-risico's

A priori worden de ALM-risico's gematigd via:

- de naleving van de limieten voor de ALM-indicatoren, zoals vastgelegd door het Risk Management. Deze limieten maken het mogelijk om een toereikend liquiditeitsniveau te verzekeren om normale of ongunstige markt- of bedrijfsomstandigheden het hoofd te bieden;
- de formulering van ALM-aanbevelingen in de ALM-verslagen, met validering in het comité ALCO: dekkingen tegen het renterisico, te nemen maatregelen om de liquiditeit te verzekeren, investeringsrichtlijnen ...
- De jaarlijkse presentatie van interne liquiditeitsstresstests om de liquiditeitsrisico's van de activiteiten Leven- en Niet-leven alsook de marktliquiditeit te toetsen aan het contingency plan om deze verschillende schokken het hoofd te bieden. Dit plan bevat verschillende hefbomen die Ethias op korte en middellange termijn kan aanwenden (liquiditeitsfinanciering, repolijn, verkoop van liquide activa, enz.)

A posterio, bij afwijking van de vastgelegde doelstellingen en limieten bepaalt het ALM de corrigerende maatregelen, die door het ALCO moeten worden gevalideerd, en verzekert het de goede uitvoering ervan met de overige betrokken directies. Een onafhankelijk advies wordt verstrekt door het Risk Management (tweedelijnscontrole). Het Risk Management heeft de mogelijkheid om de uitvoering van bijkomende stresstests te vragen.

Limietensystemen

Over het algemeen worden de limieten gekwantificeerd in het kader van het beleid inzake het beheer van beleggingsrisico's en in lijn met de Risicobereidheid. De indicatoren waarvoor limieten gelden zijn de gevoeligheid voor het renterisico (EIOPA), de duration gap en de liquiditeitsindicatoren. Deze limieten worden jaarlijks herzien indien nodig of bij een materiële wijziging in de structuur van de ALM-portefeuilles of in het risicoprofiel van de passiva.

7.6.4.3 Evolutie van de blootstelling aan en het beheer van risico's

Er waren geen wijzigingen in de doelstellingen, de beleidslijnen en de risicobeheerprocessen of in de methoden die worden gebruikt om de risico's te meten ten opzichte van de voorgaande periode.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.6.4.4 Analyse van de contractuele looptijden

Het liquiditeitsrisico wordt hoofdzakelijk geanalyseerd binnen de vennootschap Ethias nv, die het merendeel van de kasstromen van de Groep bundelt en op basis waarvan het liquiditeitsrisico wordt geanalyseerd en opgevolgd door het management. De tabel hieronder geeft een overzicht van de door Ethias nv verwachte kasstromen per activa- en passivacategorie, en gebundeld per looptijdklasse.

In duizend euro, enkel Ethias nv								31-12-2025
		Verwachte kasstromen (niet-geactualiseerd)						
	Boekwaarde	Totaal van de niet-geactualiseerde stromen	Tot 1 jaar	Van 1 tot en met 2 jaar	Van 2 tot en met 3 jaar	Van 3 tot en met 4 jaar	Van 4 tot en met 5 jaar	Meer dan 5 jaar en onbepaalde looptijd
Activa								
Obligaties en aanverwante effecten	11.570.821	14.930.432	1.378.321	865.972	1.229.034	908.092	1.024.728	9.524.285
Deelnemingen, aandelen, beleggingsfondsen en beleggingsvastgoed	2.606.523	4.033.252	266.311	176.328	155.622	154.839	102.215	3.177.936
Leningen en deposito's	1.748.477	1.902.507	336.869	223.873	159.181	123.692	263.357	795.536
Geldmiddelen en kasequivalenten	619.965	603.264	603.264	-	-	-	-	-
Beleggingen behorend tot aan beleggingen gekoppelde contracten	2.593.501	2.593.501	2.593.501	-	-	-	-	-
Derivaten	31.127	31.127	30.764	362	-	-	-	-
Activa uit hoofde van verzekeringscontracten	40.077	40.077	40.077	-	-	-	-	-
Activa uit hoofde van herverzekeringscontracten	122.007	141.167	24.670	15.056	7.261	7.554	6.801	79.825
Totaal van de activa	**19.332.499**	**24.275.327**	**5.273.777**	**1.281.591**	**1.551.099**	**1.194.177**	**1.397.102**	**13.577.582**
Passiva								
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	8.738.825	10.958.458	1.125.541	656.790	564.105	547.770	316.842	7.747.408
Verplichtingen uit hoofde van herverzekeringscontracten	9.106	9.106	9.106	-	-	-	-	-
Verplichtingen met betrekking tot beleggingscontracten	6.408.219	5.214.194	3.466.485	480.026	274.780	225.267	183.149	584.487
Achtergestelde schulden	741.496	1.046.074	194.398	31.963	31.963	31.963	31.963	723.825
Overige financieringsschulden	609.890	537.646	279.368	258.278	-	-	-	-
Derivaten	67.125	67.125	59.736	2.896	1.495	2.997	-	-
Totaal van de passiva	**16.574.660**	**17.832.603**	**5.134.634**	**1.429.953**	**872.344**	**807.997**	**531.955**	**9.055.720**

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

In duizend euro, enkel Ethias nv

31-12-2024

		Verwachte kasstromen (niet-geactualiseerd)						
	Boekwasrde	Totaal van de niet-geactualiseerde stromen	Tot 1 jaar	Van 1 tot en met 2 jaar	Van 2 tot en met 3 jaar	Van 3 tot en met 4 jaar	Van 4 tot en met 5 jaar	Meer dan 5 jaar en onbepaalde looptijd
Activa								
Obligaties en aanverwante effecten	11.503.754	14.274.973	1.334.229	1.140.103	871.501	1.146.183	823.302	8.959.656
Deelnemingen, aandelen, beleggingsfondsen en beleggingsvastgoed	2.297.644	3.727.237	140.523	159.626	158.025	156.276	175.889	2.936.898
Leningen en deposito's	1.592.928	1.841.184	109.380	276.599	190.530	133.548	121.467	1.009.660
Geldmiddelen en kasequivalenten	570.448	530.659	530.659	-	-	-	-	-
Beleggingen behorend tot aan beleggingen gekoppelde contracten	2.392.929	2.392.929	2.392.929	-	-	-	-	-
Derivaten	154.256	154.256	152.909	1.347	-	-	-	-
Activa uit hoofde van verzekeringscontracten	32.235	32.235	32.235	-	-	-	-	-
Activa uit hoofde van herverzekeringscontracten	221.168	269.801	55.074	31.957	25.147	18.822	26.543	112.258
Totaal van de activa	**18.765.361**	**23.223.274**	**4.747.938**	**1.609.632**	**1.245.202**	**1.454.829**	**1.147.201**	**13.018.472**
Passiva								
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	9.075.809	11.877.660	1.055.806	694.605	605.550	577.527	595.474	8.348.699
Verplichtingen uit hoofde van herverzekeringscontracten	992	992	992	-	-	-	-	-
Verplichtingen met betrekking tot beleggingscontracten	6.043.943	5.977.414	3.271.093	578.946	340.920	254.397	224.882	1.307.176
Achtergestelde schulden	561.685	764.034	31.623	309.823	17.713	17.713	17.713	369.450
Overige financieringsschulden	450.591	368.489	368.489	-	-	-	-	-
Derivaten	106.885	106.885	103.888	-	-	-	2.997	-
Totaal van de passiva	**16.239.906**	**19.095.473**	**4.831.890**	**1.583.374**	**964.183**	**849.637**	**841.065**	**10.025.324**

De projectie van de kasstromen berust op verschillende aannames.

Activa

De portefeuilles worden geprojecteerd per activaklasse om de werkelijk verwachte liquiditeitsstromen realistischer weer te geven. Voor activa met een vaste looptijd, zoals obligaties en leningen, worden de kasstromen berekend op basis van hun looptijd en de couponrente. De geldmiddelen en tak 23 worden beschouwd als stromen op minder dan één jaar.

Bovendien worden voor het merendeel van de activa in de volgende klassen: aandelen - deelnemingen - vastgoedbeleggingen, de kasstromen geprojecteerd, waarbij ervan wordt uitgegaan dat deze activaklassen een soortgelijk uitdovingsprofiel volgen als dat van verzekerings- en beleggingscontracten. Dientengevolge wordt op deze activa een afnemend profiel toegepast dat vergelijkbaar is met het profiel van de passiva waarvoor zij als onderpand dienen. Volgens interne overeenkomsten zijn deze activa pas liquide vanaf het tweede prognosejaar. Bovendien is in hun looptijdprofiel een terugkerend inkomstenpercentage ingebouwd over een beleggingshorizon die gelijk is aan het gemiddelde van de verschillende looptijdklassen.

We merken ook op dat de effectieve looptijden kunnen afwijken van de contractuele looptijden omdat bepaalde activa clausules bevatten voor vervroegde terugbetaling, met of zonder boetes of clausules van looptijdverlenging. Daarnaast wordt aangenomen dat de activa van verzekeringscontracten, gezien hun profiel, binnen een jaar vervallen.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Passiva
De verplichtingen omvatten verzekeringsverplichtingen en financiële verplichtingen. De verzekeringsverplichtingen omvatten verwachte kasstromen met betrekking tot de resterende dekking (Liability for remaining coverage" - LRC) en de gelopen schaden ("Liability for incurred claims" - LIC). De verzekeringsverplichtingen met betrekking tot de resterende dekking, gemeten met behulp van de vereenvoudigde methode ("Premium Allocation Approach" - PAA), zijn echter buiten deze analyse gehouden. Daarnaast wordt aangenomen dat de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten, gezien hun profiel, binnen een jaar vervallen.

De verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten zijn voornamelijk verplichtingen die verband houden met de voorzieningen van Tak 23 en van beleggingscontracten van de eerste en tweede pijler.

Repo's
De financierings-repostrategie blijft de liquiditeit binnen het boekjaar beheren.

Afgeleide producten
In onze analyses is alleen rekening gehouden met de afdekkingen die aanleiding geven tot een omruiling van geldmiddelen op de vervaldag.

7.6.4.5 Direct opeisbare bedragen

De bedragen van de verzekeringsverplichtingen die direct opeisbaar zijn, worden hieronder vermeld samen met hun boekwaarden. De som van de onderstaande verplichtingsbedragen komt niet overeen met de waarde in de geconsolideerde staat van de financiële positie. Dit komt omdat deze analyse alleen portefeuilles omvat met een afkoopoptie waarvoor een direct opeisbaar bedrag moet worden betaald. Met name de lijfrenteportefeuilles zijn uitgesloten.

In duizend euro	31-12-2025		31-12-2024	
	Direct opeisbaar bedrag	Boekwaarde	Direct opeisbaar bedrag	Boekwaarde
Verzekeringscontracten Leven	4.315.935	3.683.311	4.278.174	3.932.597

7.6.5 Marktrisico

7.6.5.1 Aard en omvang van de risico's

Renterisico
Het renterisico is het risico gekoppeld aan de gevoeligheid van de waarde van de activa, van de verplichtingen en van de financiële instrumenten voor de wijzigingen die de rentecurve (met inbegrip van de helling) of de volatiliteit van de rentevoeten beïnvloeden.

De renteschommelingen kunnen een invloed hebben op de producten die door de maatschappij worden gecommercialiseerd, bijvoorbeeld op de waarborgen en de winstdeelnames, alsook op de waarde van de beleggingen van de maatschappij. Dit risico vloeit voort uit het verschil in de gevoeligheid van activa en passiva voor rentewijzigingen.

Kredietspreadrisico
Het spreadrisico is het risico gekoppeld aan de gevoeligheid van de waarde van de activa en van de financiële instrumenten voor de wijzigingen die een invloed hebben op het niveau of de volatiliteit van de kredietspreads ten opzichte van de risicovrije rentecurve.

Inflatierisico
Het inflatierisico verwijst naar de mogelijkheid dat een onverwachte inflatie de reële waarde van de rendementen van een belegging aanzienlijk vermindert.

Prijsrisico op aandelen
Het aandelenrisico is het risico gekoppeld aan de gevoeligheid van de waarde van de financiële instrumenten voor wijzigingen die het niveau van de marktwaarde van de aandelen beïnvloeden.

Het prijsrisico heeft betrekking op de globale positie in marktwaarde van de aandelen in participaties, aandelen en fondsen.

Prijsrisico op beleggingsvastgoed
Het vastgoedrisico is het risico gekoppeld aan de gevoeligheid van de waarde van de financiële instrumenten voor wijzigingen die het niveau van de marktwaarde van de vastgoedactiva beïnvloeden.

De vastgoedportefeuille wordt op lange termijn beheerd om een gepast niveau van diversificatie te behouden tussen (i) type, (ii) geografische regio, (iii) levenscyclus van de belegging, (iv) basisjaar, (v) huurder en (vi) duur van de huurovereenkomst.

Wisselkoersrisico op vreemde valuta
Het wisselkoersrisico (of valutarisico) is het risico gekoppeld aan de gevoeligheid van de waarde van de financiële instrumenten in vreemde munten voor de wijzigingen die het niveau van de wisselkoersen beïnvloeden.

7.6.5.2 Risicobeheer

Het beheer van de marktrisico's houdt in dat er risicobeperkende maatregelen en indicatoren worden geïmplementeerd om de evolutie van deze risico's op te volgen.

Investeringen in overeenstemming met het "prudent person"-beginsel
Alle door Ethias aangehouden investeringen worden overeenkomstig het "prudent person"-beginsel beheerd.
De naleving van de verschillende criteria van artikel 132 van de SII-richtlijn wordt voor elke belangrijke activaklasse gecontroleerd en gemonitord via de verschillende investeringsbeleidslijnen en de overeenkomstige governanceorganen.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Financiële limieten
Om te voldoen aan de tolerantielimieten van de risicobereidheid worden rentegevoeligheidslimieten toegepast op de ALM-segmenten.

Renterisico
De voorbije jaren zijn er verschillende programma's geïmplementeerd om de duurkloof tussen activa en passiva te beheren.

De rentegevoeligheid wordt regelmatig gemonitord en er worden, in geval van afwijking van de doelstelling, passende maatregelen genomen om het vereiste risicoprofiel te handhaven.

Kredietspreadrisico
Ook het spreadrisico wordt voortdurend geëvalueerd: het soevereine risico wordt gedeeltelijk afgedekt door opeenvolgende forward verkopen van staatsobligaties. Het corporate risico wordt daarentegen niet financieel afgedekt, maar wel gediversifieerd.

Voor de overige spreadrisico's wordt het risico beheerd met behulp van limieten die rekening houden met het type blootstelling aan het kredietrisico, de kwaliteit van het krediet alsook door een regelmatige supervisie van het geheel van de portefeuilles. Het beheer van het concentratierisico laat ook toe dit spreadrisico te milderen.

Inflatierisico
Het inflatierisico is ook gedeeltelijk afgedekt door investeringen in derivaten en in aan de inflatie gekoppelde obligaties (inflation-linked bonds).

Prijsrisico op aandelen
Het prijsrisico op aandelen wordt beperkt dankzij een diversificatie van de portefeuille. Deze werd aangevuld met de invoering van een overlay-strategie die het mogelijk maakt om, door de aan- en verkoop van opties voor een beperkte periode en met een passend risicoprofiel, de impact van een daling van de aandelenmarkten op onze portefeuille te beperken.

Prijsrisico op beleggingsvastgoed
Het prijsrisico op onroerend goed wordt beheerd via de diversificatie van onze portefeuille. Onze blootstelling is verspreid over verschillende soorten vastgoed (commercieel, residentieel, projecten, enz.).

Wisselkoersrisico op vreemde valuta
Het wisselkoersrisico is beperkt voor de Groep.

7.6.5.3 Evolutie van de blootstelling aan en het beheer van risico's

Er waren geen wijzigingen in de doelstellingen, de beleidslijnen en de risicobeheerprocessen of in de methoden die worden gebruikt om de risico's te meten ten opzichte van de voorgaande periode.

7.6.5.4 Blootstelling aan het marktrisico

Renterisico
De volgende tabel toont de blootstelling aan het renterisico per activatype. We merken op dat de blootstellingen aan het renterisico niet additief zijn aangezien zij activa en passiva omvatten.

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Activa		
Obligaties	9.240.211	9.217.944
Leningen	53.389	53.252
Derivaten	31.127	154.256
Kasequivalenten	-	-
Verplichtingen		
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	8.010.920	8.393.699
Derivaten	67.125	106.885

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Kredietspreadrisico

De financiële activa waarop het risico betrekking heeft worden hieronder geventileerd per financiële rating.

We beschouwen als referentierating de tweede beste beschikbare rating van Moody's, Fitch en Standard & Poor's op de sluitingsdatum.

In duizend euro							31-12-2025
	AAA	AA	A	BBB	BB en lager	Geen rating	Totaal
Obligaties	788.778	1.203.830	5.152.175	1.393.996	152.797	548.633	9.240.211
Leningen	-	-	-	-	-	53.389	53.389
Kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	788.778	1.203.830	5.152.175	1.393.996	152.797	602.022	9.293.600

In duizend euro							31-12-2024
In duizend	AAA	AA	A	BBB	BB en lager	Geen rating	Totaal
Obligaties	726.331	3.352.641	2.418.343	1.954.748	121.360	644.522	9.217.944
Leningen	-	-	-	-	-	53.252	53.252
Kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	726.331	3.352.641	2.418.343	1.954.748	121.360	697.774	9.271.197

De blootstelling per rating is in 2025 geëvolueerd, voornamelijk door de verlaging van de rating van Frankrijk en België van AA naar A.

Prijsrisico op aandelen

De globale positie van de Groep Ethias is opgenomen in de tabel hieronder:

In duizend euro, in marktwaarde	31-12-2025		31-12-2024	
	Reële waarde	% van de waarde in de balans	Reële waarde	% van de waarde in de balans
Deelnemingen	77.247	0,38%	47.758	0,24%
Aandelen	840.739	4,16%	687.126	3,48%
Beleggingsfondsen	536.758	2,66%	508.489	2,58%
Totaal	1.454.744	7,20%	1.243.373	6,30%

Prijsrisico op beleggingsvastgoed

In duizend euro, in marktwaarde	31-12-2025		31-12-2024	
	Reële waarde	% van de waarde in de balans	Reële waarde	% van de waarde in de balans
Beleggingsgebouwen	555.570	2,75%	523.704	2,65%

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

7.6.5.5 Analyse van de gevoeligheid voor financiële risico's

De meting en de opvolging van elk van deze risico's geven aanleiding tot gevoeligheidsanalyses die toelaten de bruto impact van de crisissimulaties op het globale resultaat alsook op de solvabiliteit van de maatschappij te ramen.

De volgende tabel bevat de schokken die in aanmerking worden genomen voor de beoordeling van de verschillende risicotypes alsook van de impact ervan op de winst- en verliesrekening en op de overige onderdelen van het totaalresultaat. De schokken die in aanmerking worden genomen zijn deze die door de directie van de onderneming worden gebruikt in het kader van de beoordeling van de marktrisico's. De gebruikte grootheden liggen in de buurt van deze bepaald in het kader van de Solvency II-norm. De voorgestelde gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de aandelen- en obligatieportefeuille in het bezit van Ethias nv. In het geval van de aandelen wordt er ook rekening gehouden met de bevek Ethias Sustainable Investment Fund (E.S.I.F.).

In duizend euro, enkel Ethias nv (en bijkomend Ethias S.I.F. in het geval van de aandelen)	31-12-2025	
	Geschatte impact op de winst- en verliesrekening	Geschatte impact op de overige onderdelen van het totaalresultaat
Renterisico		
Financiële beleggingen (m.u.v. beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten en derivaten)		
Verhoging van de rentecurve met 50 basispunten	(11.064)	(385.728)
Verlaging van de rentecurve met 50 basispunten	11.064	385.728
Verzekerings- en herverzekeringscontracten		
Verhoging van de rentecurve met 50 basispunten	0	279.893
Verlaging van de rentecurve met 50 basispunten	0	(305.613)
Kredietspreadrisico		
Financiële beleggingen (m.u.v. beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten)		
Verhoging van de kredietspread met 50 basispunten	(10.949)	(376.284)
Verzekerings- en herverzekeringscontracten		
Verhoging van de kredietspread met 50 basispunten	-	149.171
Prijsrisico op aandelen		
Financiële beleggingen (m.u.v. beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten)		
Verlaging van de prijs van de aandelen met 30%	(178.850)	(217.531)
Verzekerings- en herverzekeringscontracten		
Verlaging van de prijs van de aandelen met 30%	-	14.628

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

In duizend euro, enkel Ethias nv (en bijkomend Ethias S.I.F. in het geval van de aandelen) **31-12-2024**

	Geschatte impact op de winst- en verliesrekening	Geschatte impact op de overige onderdelen van het totaalresultaat
Renterisico		
Financiële beleggingen (m.u.v. beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten en derivaten)		
Verhoging van de rentecurve met 50 basispunten	(13.064)	(397.491)
Verlaging van de rentecurve met 50 basispunten	13.064	397.491
Verzekerings- en herverzekeringscontracten		
Verhoging van de rentecurve met 50 basispunten	-	516.164
Verlaging van de rentecurve met 50 basispunten	-	(157.275)
Kredietspreadrisico		
Financiële beleggingen (m.u.v. beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten)		
Verhoging van de kredietspread met 50 basispunten	(12.879)	(388.097)
Verzekerings- en herverzekeringscontracten		
Verhoging van de kredietspread met 50 basispunten	-	192.495
Prijsrisico op aandelen		
Financiële beleggingen (m.u.v. beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten)		
Verlaging van de prijs van de aandelen met 30%	(163.370)	(177.379)
Verzekerings- en herverzekeringscontracten		
Verlaging van de prijs van de aandelen met 30%	-	7.139

De rentegevoeligheid is iets lager dan eind 2024 omdat de marktwaarden van de activa waarop zij van toepassing gedaald zijn in 2025. Wat het aandelenrisico betreft, zien we een toename van de gevoeligheden tussen de overige onderdelen van het totaalresultaat (OCI) en de P&L bij een daling van de aandelenniveaus omwille van de grotere aandelenblootstelling in 2025.

Er worden afdekkingsstrategieën via derivaten gebruikt om de blootstelling van Ethias aan het risico van een stijging van de credit spreads op overheidsobligaties (termijncontracten op obligaties) en van het renterisico te beperken. De geschatte impact van deze afdekkingsderivaten op 31/12/2025 op de gevoeligheid van de overige onderdelen van het totaalresultaat wordt hieronder weergegeven.

Spreadimpact met betrekking tot de termijncontracten op obligaties:

- Verhoging van de kredietspread met 100 basispunten: +163 miljoen euro
- Verlaging van de kredietspread met 100 basispunten: -196 miljoen euro

De verschillende impactniveaus zijn de afgelopen jaren aanzienlijk toegenomen, waardoor het mogelijk is de gevoeligheid van de balans voor een stijging van de staatsspreads te verminderen. De evolutie ten opzichte van 2024 is het gevolg van een lichte aanpassing van de strategie aan de evolutie van de in 2025 waargenomen spreadniveaus.

Rente-effect met betrekking tot de termijncontracten op obligaties:

- Verhoging van de rentevoet met 100 basispunten +10 miljoen euro
- Verlaging van de rentevoet met 100 basispunten -18 miljoen euro

De effecten zijn geëvolueerd ten opzichte van het vorige boekjaar en zijn in overeenstemming met de toegepaste ALM-strategie.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Methodes en aannames
De analyse is gebaseerd op een verandering van aanname waarbij alle andere aannames constant blijven. In de praktijk is het weinig waarschijnlijk dat dit gebeurt en kunnen wijzigingen in bepaalde aannames gecorreleerd zijn.

Wijzigingen in de methodes en aannames
Vergeleken met de vorige periode zijn er geen wijzigingen aangebracht in de methoden en aannames die gebruikt worden bij de voorbereiding van de bovenstaande analyse.

7.7 NIET-FINANCIËLE RISICO'S

7.7.1 Operationeel risico

Het operationeel risico wordt omschreven als "het risico op (in)direct verlies dat voortvloeit uit het ontoereikend of falend functioneren van interne/externe procedures, processen en actoren alsook systemen binnen de organisatie, of op grond van externe gebeurtenissen".

De externe gebeurtenissen hebben met name betrekking op natuurrampen (brand, overstromingen ...), ontwikkelingen op wetgevend vlak, betogingen van stakers die de toegang tot de werkplek belemmeren, enz.

De definitie omvat het juridische risico, maar sluit de strategische en de reputatierisico's uit.

Het Directiecomité monitort rechtstreeks het operationele risico en analyseert en stelt richtsnoeren voor m.b.t. de risicobeperkings-/risicobeheersmaatregelen overeenkomstig het risicobeheerbeleid van Ethias.

De risico's van discontinuïteit zijn een subcategorie van de operationele risico's. De analyse van deze risico's is essentieel om de veerkracht van de onderneming te verzekeren. Door de potentiële bedrijfscontinuïteitsrisico's te identificeren en te beoordelen kan Ethias preventieve en reactieve maatregelen nemen om ze te beperken. Dit maakt het mogelijk om de kritieke operaties te beschermen, maar ook om de continuïteit van de dienstverlening aan de klanten te garanderen alsook de reputatie en de financiële stabiliteit van de onderneming te handhaven. Door deze analyses op te nemen in haar globale strategie toont Ethias haar engagement voor duurzaamheid en veerkracht op lange termijn.

In haar analyse beoordeelt Ethias de kans dat bepaalde bedreigingen een ernstige onderbreking van de activiteiten met zich meebrengen. Deze beoordeling dekt verschillende domeinen, met name de problemen met betrekking tot menselijke middelen, tekortkomingen in de infrastructuur, cybercriminaliteit, pandemieën en natuurrampen. De analyse laat toe te anticiperen op de impact van deze verstoringen op de klanten, de markten en tegelijk de kritieke activiteiten en het gewenste weerstandsniveau hiervan te identificeren.

Op basis van deze resultaten ontwikkelt Ethias een continuïteitsstrategie met responsplannen op het vlak van ICT, menselijke middelen en Facilities alsook preventieve en reactieve maatregelen. Het Business Continuity Plan (BCP) beschrijft de acties die ondernomen moeten worden bij crises, met name de herstelprocedures om de hervatting van de essentiële operaties te verzekeren. Dit plan wordt regelmatig getest en bijgewerkt om de doeltreffendheid en de afstemming op de veranderende bedreigingen te garanderen.

7.7.2 Andere niet-financiële risico's

Reputatierisico
Het reputatierisico is het risico dat negatieve informatie (reclame of andere), die al dan niet waar is, tot een verlies van vertrouwen in de integriteit van de onderneming leidt.

Om zich te beschermen tegen reputatierisico's neemt Ethias verschillende maatregelen om de integriteit van haar imago te waarborgen.

Ze heeft dus een communicatiecultuur ontwikkeld die gebruikmaakt van twee complementaire en gecoördineerde pijlers.

Zo wordt het reputatierisico eerst en vooral behandeld via een externe communicatiecultuur die het publiek, de investeerders en de aandeelhouders op transparante en professionele wijze wil informeren over de strategische en financiële positionering, de operationele ontwikkelingen en de commerciële evolutie van de onderneming.

Ethias hecht ook een bijzonder belang aan een goede interne communicatie binnen de onderneming aangezien deze bijdraagt tot het vertrouwen van het personeel in de integriteit van de onderneming. Er is dus binnen de onderneming een permanent streven naar een snelle, continue en relevante informatieverstrekking aan het personeel.

Verschillende interne departementen (Privacy, Risk Management, Actuarial Function, Compliance ...) hebben operationele charters opgesteld om hun medewerkers bewust te maken van de ethische houding die bij de uitvoering van hun activiteiten moet worden aangenomen.

Ethias beheerst ook haar reputatierisico via een gestructureerd en ambitieus duurzaamheidskader. Centraal daarin staat het Ethias Sustainability Framework dat de leidende principes vastlegt voor al haar ESG-verbintenissen. Het kader wordt aangevuld met een samenhangend geheel van beleidslijnen voor duurzaam en verantwoord beleggen, waaronder het Beleid voor Duurzaam en Verantwoord Investeren, het Betrokkenheidsbeleid, het Uitsluitingsbeleid, het ESG-integratiebeleid, het Impactinvesteringsbeleid en de methodologie met betrekking tot de Belangrijkste Ongunstige Effecten. De beschikbaarheid, publicatie en consistente toepassing van deze beleidslijnen versterken de transparantie van Ethias en dragen bij tot de bescherming van haar imago als verantwoordelijke en maatschappelijk geëngageerde onderneming.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

Ethias voert ook regelmatig opiniepeilingen uit om de mening van haar verzekerden over de kwaliteit van haar diensten te kennen. Deze peilingen worden uitgevoerd door onafhankelijke onderzoeksbureaus en bevestigen herhaaldelijk de soliditeit en de gepercipieerde kwaliteit van het merk Ethias.

De klimaatrisico's

Ethias besteedt bijzondere aandacht aan de ESG-risico's, waarbij de klimaatrisico's (fysieke en risico's) een centrale plaats innemen. De aard van deze risico's kan een impact hebben op de rentabiliteit van de verzekeringsproducten, de waardering van de beleggingsportefeuille en, meer in het algemeen, op de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten. In overeenstemming met Solvency II, in het bijzonder via de ORSA, en conform de CSRD, via de uitvoering van een dubbele materialiteitsanalyse, versterkt Ethias de identificatie en de evaluatie van haar klimaatimpact, risico's en opportuniteiten.

In het kader van haar ORSA-oefening (Own Risk Self Assessment), beoordeelt Ethias dus jaarlijks de potentiële impact van een extreem klimaatscenario op haar fysieke risico's en het effect van de klimaattransitie op haar investeringen. De uitgevoerde stresstests laten toe om onder meer het herverzekeringsbeleid, de investeringskeuzes en, meer in het algemeen, de risicobereidheid van Ethias kritisch te toetsen

In deze analyse besteedt Ethias bijzondere aandacht aan overstromingen, aardbevingen en droogte. Daarnaast worden de risico's verbonden aan broeikasgasemissies onderzocht aan de hand van een nieuw klimaatveranderingsscenario. De algemene doelstelling bestaat erin de materiële blootstellingen aan fysieke risico's en transitierisico's in kaart te brengen en deze risico's op zowel korte als lange termijn te beoordelen. Een eerste benadering wordt voorgesteld op basis van de markttendensen en de initiële consultaties van de Europese toezichthoudende autoriteiten, voorafgaand aan de publicatie van de richtlijnen ter zake.

Een groot deel van haar contracten Niet-Leven heeft een looptijd van één jaar. Dit stelt Ethias in staat om de tarifering vrij snel aan te passen op basis van de evolutie in de klimaatrisico's. Haar herverzekeringsverdragen houden rekening met de evolutie van de klimaatrisico's alsook met de marktconcentratierisico's. Uit het overleg met haar herverzekeraars haalt ze informatie over de evolutie van de klimaatrisico's. Deze inzichten worden geïntegreerd in de tarifering van de herverzekeringsverdragen en vormen een marktindicator voor de evolutie van de risico's.

Tegelijkertijd biedt het Beleid voor duurzaam en verantwoord investeren een strikt kader voor de investeringen en sluit het industriële activiteiten met een significante milieu-impact uit. Dit beleid wordt aangevuld met het ESG-integratiebeleid, het Uitsluitingsbeleid, het Betrokkenheidsbeleid, het Impactinvesteringsbeleid en de methodologie met betrekking tot de Belangrijkste Ongunstige Effecten. Samen dragen ze bij tot het beperken van de blootstelling aan transitierisico's.

Bij de ontwikkeling van haar continuïteitsplan voert Ethias op regelmatige tijdstippen continuïteitstests uit op haar bedrijfsactiviteiten om zo haar veerkracht te bepalen ten aanzien van een natuurrampenrisico dat zich zou kunnen voordoen. Vanuit diezelfde optiek worden periodiek black-outtests georganiseerd om onze veerkracht te bepalen op basis van onze energetische autonomie.

Dit coherente geheel (dubbele materialiteit, prospectieve analyses van relevante risico's, ORSA-integratie, tariefreactiviteit, sturing van de herverzekering, kader voor duurzaam investeren en operationele veerkracht) stelt Ethias in staat om fysieke en transitierisico's proactief te identificeren, te beoordelen en te beheren, en tegelijkertijd haar weerbaarheid en afstemming op regelgevende en maatschappelijke verwachtingen te versterken.

7.8 NIEUWE RISICO'S

De combinatie van de analyse van externe en interne risicofactoren leidt onafhankelijk of in sterkere mate tot potentiële gevolgen voor de onderneming. Deze analyse wordt driemaandelijks uitgevoerd en biedt een overzicht van de belangrijkste risico's voor Ethias. Dit geconsolideerde beeld van de risico's maakt het op zijn beurt mogelijk om rampscenario's te definiëren waarvoor stresstests worden uitgevoerd. Deze oefening wordt ORSA (Own Risk Self Assessment) genoemd. Het is een regelgevende en jaarlijkse oefening die wordt opgelegd door de NBB (Nationale Bank van België) en die rekening houdt met de EIOPA-richtsnoeren voor risicobeheer door Europese verzekeringsondernemingen

De ORSA is opgenomen in de bedrijfsvoering, en meer bepaald in de strategische beslissingen alsook in de operationele en de beheerprocessen. Ethias houdt rekening met de resultaten van de ORSA voor:

- haar strategie en haar businessplan: afstemming op de risicobereidheid en het dividenduitkeringsbeleid;
- haar kapitaalbeheer: kwantiteit, kwaliteit, bijkomende kapitaalmaatregelen;
- de uitwerking en de ontwikkeling van haar producten: passend niveau van tarifering en margebepaling.

De resultaten van de ORSA worden geformaliseerd in een verslag voor de beslissingsorganen en de NBB. Het ORSA-proces, dat leidt tot de uitwerking van het verslag, wordt geformaliseerd. De resultaten en de besluiten van de ORSA worden ook intern meegedeeld aan de personeelsleden voor wie dit relevant is zodat ze alle nodige opvolgingsmaatregelen kunnen treffen.

Het ORSA-rapport 2025 werd voorgesteld aan de Raad van bestuur van 19-20 maart 2025 en na validatie naar de regelgever verstuurd.

Het publieke SFCR-verslag met meer gedetailleerde informatie over Ethias' governance voor risicobeheer kan worden geraadpleegd op de corporate website van Ethias.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE

De opstelling van het verslag over de beoordeling van het internecontrolesysteem is conform de circulaire NBB_2015_21 over de interne controle alsook de COSO-normen 2013 en 2017.

In termen van controleomgeving:

- heeft Ethias aandacht voor de naleving van de integriteit en van de ethische waarden die ze uitdraagt;
- wil ze haar doelstellingen verwezenlijken door middel van een duidelijk omschreven organisatiestructuur en passende bevoegdheden en verantwoordelijkheden;
- toont ze haar engagement om competente medewerkers aan te trekken, te vormen en te behouden in overeenstemming met de doelstellingen van haar meerjarenplan;
- verscherpt ze voor al haar medewerkers de verplichting om hun verantwoordelijkheden op te nemen op het vlak van interne controle;
- stelt ze een risicobereidheid vast waarop de Raad van bestuur, bijgestaan door het Audit- en Risicocomité, toezicht houdt.

In termen van risicobeoordeling:

- ziet Ethias erop toe duidelijke doelstellingen vast te leggen, wat ook toelaat de risico's verbonden aan haar doelstellingen te identificeren en te beoordelen;
- identificeert zij de risico's verbonden aan de realisatie van haar doelstellingen in het geheel van haar verantwoordelijkheidsperimeter en analyseert zij deze risico's regelmatig teneinde de geschikte beheermodaliteiten voor deze risico's te bepalen;
- integreert ze het interne en externe frauderisico in haar beoordeling van de risico's die de realisatie van haar doelstellingen in het gedrang kunnen brengen;
- stelt ze een risicoprofiel op waarin het toezicht op de externe en nieuwe risico's is opgenomen;
- identificeert en beoordeelt ze regelmatig de wijzigingen die een significante impact zouden kunnen hebben op haar internecontrolesysteem.

In termen van controleactiviteit:

- implementeert en/of herziet Ethias haar controleactiviteiten door middel van richtlijnen, die de beoogde doelstellingen preciseren, en procedures die deze richtlijnen activeren;
- selecteert en ontwikkelt ze de controleactiviteiten, met inbegrip van de algemene IT-controles, die ertoe bijdragen dat de risico's verbonden aan de realisatie van haar doelstellingen gehandhaafd blijven of tot aanvaardbare niveaus worden herleid.

In termen van informatie en communicatie:

- communiceert Ethias intern de informatie die vereist is voor de goede werking van de andere componenten van de interne controle, meer in het bijzonder door het verkrijgen van relevante en kwaliteitsvolle informatie. Er is een coördinatie tussen de onafhankelijke controlefuncties alsook tussen de interne auditfunctie, de erkende commissaris en de regelgevers;
- communiceert ze met derden over de punten die de werking van andere componenten van de interne controle kunnen beïnvloeden (aandeelhouders, analisten, regelgevers, klanten, leveranciers, verenigingen ...).

In termen van sturing:

- voert Ethias permanente en/of punctuele beoordelingen uit om na te gaan of de componenten van de interne controle wel degelijk zijn ingevoerd en werkzaam zijn;
- deelt ze, te gepasten tijde, een beoordeling van eventuele tekortkomingen in de interne controle mee aan de verantwoordelijken voor de correctiemaatregelen en met name ook aan het Directiecomité en het Audit- en Risicocomité.

7.	**RISICOBEHEER**
7.1	Inleiding
7.2	Governance voor risicobeheer
7.3	Typologie van de risico's
7.4	Risicobeheerbeleid
7.5	Verzekeringsrisico's
7.6	Financiële risico's
7.7	Niet-financiële risico's
7.8	Nieuwe risico's
8.	**WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE**
9.	**INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP**
9.1	Reglementaire evoluties - Solvency II

9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

9.1 REGLEMENTAIRE EVOLUTIES - SOLVENCY II

Op 14 december 2023 bereikten de Raad en het Parlement een voorlopig akkoord over de wijzigingen in de Solvency II-richtlijn, de belangrijkste EU-wetgeving op verzekeringsgebied, en over nieuwe regels voor herstel en afwikkeling van verzekeringen en herverzekeringen.

Het Europees Parlement keurde de teksten goed op 23 april 2024. De inwerkingtreding van deze wijzigingen in de regelgeving is gepland voor 2027.

Dankzij de nieuwe Solvency II-regels zullen de verzekerings- en herverzekeringssector een grotere rol kunnen spelen bij de verstrekking van langlopende particuliere investeringsmiddelen aan het Europese bedrijfsleven. Tegelijkertijd maken de regels de sector veerkrachtiger en bereiden ze die voor op toekomstige uitdagingen, zodat ze verzekeringnemers beter kunnen beschermen.

Op grond van het akkoord moeten de als systemisch beschouwde (her)verzekeringsmaatschappijen en -concerns ook een preventief herstelplan indienen bij hun nationale toezichthouder.

De NBB valideerde in 2024 dat Ethias niet onder de systemische ondernemingen valt en dus niet onderworpen is aan deze reglementaire vereiste. Toch heeft Ethias, in het kader van haar eigen governance, de belangrijkste actieplannen vastgelegd die moeten worden geactiveerd bij een verslechtering van haar belangrijkste indicatoren, overeenkomstig de specificaties van de herstelplannen.

7. RISICOBEHEER
7.1 Inleiding
7.2 Governance voor risicobeheer
7.3 Typologie van de risico's
7.4 Risicobeheerbeleid
7.5 Verzekeringsrisico's
7.6 Financiële risico's
7.7 Niet-financiële risico's
7.8 Nieuwe risico's
8. WAARDERING VAN DE INTERNE CONTROLE
9. INFORMATIE OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE EEN AANZIENLIJKE INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP
9.1 Reglementaire evoluties - Solvency II

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

10. Geconsolideerde financiële staten 229

11. Algemene informatie 234

12. Toelichtingen bij de geconsolideerde staat van de financiële positie 266

13. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening 313

14. Toelichting met betrekking tot de elementen die niet opgenomen zijn in de financiële positie 319

15. Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van boekjaar afgesloten op 31 december 2025 324

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

10.1 STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE POSITIE

In duizend euro	Bijlagen	31-12-2025	31-12-2024
Acquisitieverschillen	12.1	**99.012**	**97.679**
Overige immateriële activa	12.2	**96.251**	**95.713**
Bedrijfsgebouwen en andere materiële vaste activa	12.3	**234.774**	**85.707**
Recht op gebruik van activa	12.4	**107.476**	**127.875**
Deelnemingen in verbonden in co-ondernemingen	12.5	**264.884**	**283.428**
Beleggingsgebouwen	12.3	**439.731**	**413.054**
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat		9.506.552	9.223.938
Schuldinstrumenten		8.615.150	8.492.977
Eigenvermogensinstrumenten		891.403	730.961
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening		1.241.792	1.290.631
Financiële activa geboekt tegen geamortiseerde kostprijs		3.850.963	3.694.151
Afgeleide financiële instrumenten	12.7	31.127	154.256
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening		2.593.501	2.392.929
Financiële beleggingen	12.6	**17.223.935**	**16.755.905**
Activa met betrekking tot verzekeringscontracten	12.15	**40.077**	**32.235**
Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten	12.8	**121.819**	**221.168**
Uitgestelde belastingvorderingen	12.9	**230.894**	**251.061**
Vorderingen	12.10	**493.629**	**623.558**
Overige activa	12.11	**122.221**	**94.268**
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.12	**719.869**	**645.216**
Activa bestemd voor de verkoop waaronder activa die betrekking hebben op beëindigde activiteiten	12.13	**9.229**	**2.026**
Totaal van het actief		**20.203.800**	**19.728.895**

In duizend euro	Bijlagen	31-12-2025	31-12-2024
Maatschappelijk kapitaal		1.000.000	1.000.000
Reserves en ingehouden winsten		1.655.722	1.491.047
Nettoresultaat van de periode		207.875	301.334
Overige onderdelen van het totaalresultaat		(263.602)	(453.679)
Eigen vermogen van de groep		**2.599.995**	**2.338.702**
Deelnemingen die geen controle opleveren		**77.808**	**72.476**
Totaal van het eigen vermogen	12.14	**2.677.803**	**2.411.178**
Verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten	12.15	8.738.825	9.075.809
Verplichtingen met betrekking tot herverzekeringscontracten	12.8	8.847	992
Verplichtingen met betrekking tot beleggingscontracten	12.16	6.408.219	6.043.943
Achtergestelde schulden	12.17	741.496	558.016
Leaseverplichtingen	12.17	60.731	74.994
Overige financieringsschulden	12.17	603.232	448.597
Personeelsbeloningen	12.18	187.591	185.174
Voorzieningen	12.19	15.820	17.972
Afgeleide financiële instrumenten	12.7	67.125	106.885
Opeisbare belastingverplichtingen	12.20	93.688	91.663
Uitgestelde belastingverplichtingen	12.9	21.229	19.656
Overige schulden	12.20	577.967	694.001
Schulden verbonden aan de activa beschikbaar voor verkoop en beëindigde activiteiten	12.13	1.229	15
Totaal van de overige verplichtingen		**17.525.998**	**17.317.717**
Totaal van het passief		**20.203.800**	**19.728.895**

De staten en de toelichtingen in de hoofdstukken 10 tot 14 maken wezenlijk deel uit van de geconsolideerde financiële staten opgesteld op 31 december 2025.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
10.1 Staat van de geconsolideerde financiële positie
10.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
10.3 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat ("Comprehensive Income")
10.4 Staat van de geconsolideerde kasstromen
10.5 Staat van de wijzigingen van het geconsolideerde eigen vermogen
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

10.2 GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

In duizend euro	Bijlagen	31-12-2025	31-12-2024
Verzekeringsinkomsten		2.121.639	2.414.956
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten		(1.789.096)	(1.705.525)
Lasten onder aftrek van gehouden herverzekeringscontracten		(39.210)	(45.952)
Resultaat van de verzekeringsdiensten	13.1	**293.333**	**663.480**
Opbrengsten uit hoofde van financiële activa die niet tegen reële waarde gewaardeerd worden in de winst- en verliesrekening.		396.991	364.362
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		(530)	10.205
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen reële waarde in de overige onderdelen van het totaalresultaat		6.671	(26.499)
Nettowinsten onder aftrek van activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening		224.058	236.137
Netto wijziging in de verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten		(205.404)	(245.086)
Afschrijvingen en waardeverminderingen van vastgoedbeleggingen		(22.948)	(29.523)
Nettoverliezen van kredietwaarde op beleggingen		4.781	8.350
Overige financiële lasten verbonden aan beleggingen		(22.694)	(18.548)
Netto-inkomsten van de beleggingen	13.2	**380.925**	**299.399**
Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten		(248.217)	(479.296)
Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten		6.101	7.109
Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten	13.3	**(242.116)**	**(472.187)**
Netto verzekerings- en beleggingsresultaat		**432.141**	**490.692**
Overige bedrijfsopbrengsten	13.4	577.435	615.767
Overige bedrijfslasten	13.5	(642.313)	(620.452)
Vermogensbeheerkosten in rekening gebracht		10.818	12.173
Lasten verbonden aan de financieringsschulden	13.6	(55.806)	(39.533)
Waardevermindering van de acquisitieverschillen		-	-
Nettoresultaat voor belastingen		**322.274**	**458.646**
Belastingen op het resultaat	13.7	(69.302)	(111.984)
Nettoresultaat na belastingen		**252.972**	**346.662**
Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen		(25.290)	(31.280)
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten		-	-
Nettoresultaat van het boekjaar		**227.682**	**315.382**
Aandeel van de groep		207.862	301.404
Deelnemingen die geen controle opleveren		19.820	13.978

10.3 GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT ("COMPREHENSIVE INCOME")

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Nettoresultaat van het boekjaar	**227.682**	**315.382**
Actuariële winsten en verliezen op pensioenverplichtingen met vaste prestaties	27.763	21.263
Wijziging in de reële waarde van eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	102.835	21.177
Aandeel in de overige onderdelen van het totaalresultaat van de verbonden ondernemingen	4.304	4.639
Belastingen	(6.268)	(5.325)
Elementen die niet zullen worden geherclassificeerd in de winst- en verliesrekening	**128.634**	**41.755**
Wijziging in de reële waarde van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	(236.508)	4.357
Wijziging van de reële waarde van de afgeleide instrumenten als afdekking van de kasstromen	(93.792)	93.529
Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten	440.260	(124.631)
Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten	(5.579)	5.468
Conversieverschillen van vreemde valuta	(1.022)	1.115
Aandeel in de overige onderdelen van het totaalresultaat van de verbonden ondernemingen	-	-
Belastingen	(28.128)	919
Elementen die in de winst- en verliesrekening kunnen worden geherclassificeerd	**75.231**	**(19.244)**
Totaal van de overige onderdelen van het totaalresultaat van het boekjaar	**203.865**	**22.511**
Globaal totaalresultaat	**431.547**	**337.893**
Aandeel van de groep	411.984	323.915
Deelnemingen die geen controle opleveren	19.563	13.978

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
10.1 Staat van de geconsolideerde financiële positie
10.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
10.3 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat ("Comprehensive Income")
10.4 Staat van de geconsolideerde kasstromen
10.5 Staat van de wijzigingen van het geconsolideerde eigen vermogen
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

10.4 STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE KASSTROMEN

In duizend euro	Bijlagen	31-12-2025	31-12-2024
Nettoresultaat voor belastingen		**322.274**	**458.646**
Afschrijvingen en waardeverminderingen op financiële instrumenten	12.2, 12.3, 12.4	80.612	66.156
Wijziging van de waardeverminderingen op financiële instrumenten en beleggingsgebouwen	12.3, 12.6, 13.2	18.168	21.174
Wijziging van de reële waarde van de beleggingen geboekt in de winst- en verliesrekening	12.6, 13.2	(145.603)	(176.601)
Voorzieningen voor risico's en lasten, en overige verplichtingen	12.19, 13.5	9.293	13.972
Resultaat gegenereerd door de verzekeringscontracten	12.8, 12.15, 13.1, 13.3	(51.217)	(191.293)
Resultaat gegenereerd door de beleggingscontracten	12.16, 13.2	194.586	232.913
Aftrek van de bedragen opgenomen in het lopende resultaat vóór belasting teneinde in aanmerking te worden genomen binnen de reële kasstromen		(387.211)	(328.642)
Correcties van de bedragen die geen invloed hebben op de kasstromen		**(281.371)**	**(362.321)**
Dividenden en afbetalingen op geïnde dividenden		47.604	42.765
Geïnde financiële inkomsten	13.2	365.323	338.786
Aanwending van voorziening voor personeelsbeloning		(10.321)	(18.717)
Wijziging van de vorderingen en lopende schulden	12.10, 12.20	16.821	(112.265)
Wijziging van de verplichtingen uit verzekeringscontracten	12.8, 12.15	248.276	(175.207)
Wijziging van de verplichtingen uit beleggingscontracten	12.16	169.689	462.654
Betaalde belastingen		(77.782)	(61.201)
Andere wijzigingen		**759.609**	**476.815**
Nettokasstromen gegenereerd (opgeslorpt) door de operationele activiteiten		**800.513**	**573.140**
Genomen deelnemingen in dochterondernemingen, onder aftrek van verworven geldmiddelen	11.2.1	(59.746)	(172.630)
Acquisitie van financiële activa en beleggingsvastgoed	12.3, 12.6	(3.608.714)	(2.088.702)
Acquisitie van materiële en immateriële vaste activa	12.2, 12.3, 12.4	(215.373)	(78.256)
Overdrachten van deelnemingen in dochterondernemingen, onder aftrek van overgedragen geldmiddelen	11.2.2	19.785	4.796
Overdracht van financiële activa en beleggingsvastgoed	12.3, 12.6	3.011.958	2.025.017
Overdracht van materiële en immateriële vaste activa	12.2, 12.3, 12.4	4.725	15.751
Nettokasstromen gegenereerd (opgeslorpt) door de beleggingsactiviteiten		**(847.365)**	**(294.024)**
Inschrijving op kapitaalverhoging		3.500	1.250
Terugbetaling van kapitaal		-	-
Dividenden betaald door de moederonderneming		(112.750)	(110.000)
Dividenden uitgekeerd aan derden		(6.143)	(4.734)
Uitgiften van financiële schulden	12.17	298.990	25.624
Terugbetalingen van financiële schulden	12.17	(125.494)	(89.314)
Intresten betaald op financiële schulden	13.6	(38.148)	(42.314)
Uitgifte van leaseverplichtingen	12.17	9.573	19.437
Terugbetaling van leaseverplichtingen	12.17	(23.704)	(25.614)
Betaalde rentes op leaseverplichtingen	13.6	(2.065)	(2.099)
Nettokasstromen gegenereerd (opgeslorpt) door de financieringsactiviteiten		**3.759**	**(227.764)**
Nettokasstromen gegenereerd (opgeslorpt) door activiteiten		**(43.093)**	**51.352**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
10.1 Staat van de geconsolideerde financiële positie
10.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
10.3 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat ("Comprehensive Income")
10.4 Staat van de geconsolideerde kasstromen
10.5 Staat van de wijzigingen van het geconsolideerde eigen vermogen
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro	Bijlagen	31-12-2025	31-12-2024
Geldmiddelen of kasequivalent begin van de periode		**222.284**	**162.612**
Nettokasstromen gegenereerd (opgeslorpt) door activiteiten		(43.093)	51.352
Impacts van de conversieverschillen van de vreemde munten en van de overige bewegingen		31	(31)
Wijziging van de gelopen maar niet-vervallen interesten op kasequivalenten		(3.893)	8.352
Wijziging van de verwachte kredietverliezen op kasequivalenten		-	-
Herwaardering van kasequivalenten via het eigen vermogen		-	-
Geldmiddelen of kasequivalent einde van de periode	12.12	**175.330**	**222.284**

De lijn “Aftrek van de bedragen opgenomen in het lopende resultaat vóór belasting teneinde in aanmerking te worden genomen binnen de reële kasstromen” omvat hoofdzakelijk ontvangen de dividenden en financiële inkomsten opgenomen in de winst- en verliesrekening.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
10.1 Staat van de geconsolideerde financiële positie
10.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
10.3 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat (“Comprehensive Income”)
10.4 Staat van de geconsolideerde kasstromen
10.5 Staat van de wijzigingen van het geconsolideerde eigen vermogen
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

10.5 STAAT VAN DE WIJZIGINGEN VAN HET GECONSOLIDEERDE EIGEN VERMOGEN

De uitgekeerde dividenden zijn samengesteld uit het door Ethias nv aan haar aandeelhouders uitgekeerde dividend (113 miljoen euro tegen 110 miljoen euro in 2024) en de buiten de Groep uitgekeerde dividenden (6,1 miljoen euro tegen 4,7 miljoen euro in 2024), hoofdzakelijk door de subgroep NRB.

In 2025 toont de lijn "Wijziging van de perimeter" een daling van het eigen vermogen van de groep, voornamelijk toe te schrijven aan de waardering van een optie waarbij NRB zich ertoe verbindt om bijkomende aandelen van een van haar dochterondernemingen te verwerven. Op 31/12/2024 kon deze optie kon niet worden gekwantificeerd. Deze post wordt ook beïnvloed door de verwerving van bijkomende aandelen van Zorgi. Ook de deelnemingen die geen controle opleveren worden beïnvloed door deze optiewaardering en door de deze verwerving van bijkomende aandelen van Zorgi.

In 2024 toont de lijn "Perimeterwijziging" een daling van het eigen vermogen van de groep, voornamelijk als gevolg van de wijziging in het procentuele belang van NRB. Deze daling heeft ook een impact op de minderheidsbelangen, die bovendien beïnvloed worden door de acquisities van Verdi en M&S.

In duizend euro — **2025**

	Geplaatst kapitaal	Overgedragen resultaat	Overige onderdelen van het totaalresultaat	Eigen vermogen van de groep	Deelnemingen die geen controle opleveren	Totaal van het eigen vermogen
Eigen vermogen op 1 januari	**1.000.000**	**1.792.381**	**(453.679)**	**2.338.702**	**72.476**	**2.411.178**
Nettoresultaat van het boekjaar	-	207.862	-	207.862	19.820	227.682
Totaal van de overige onderdelen van het totaalresultaat van het boekjaar	-	-	204.122	204.122	(257)	203.865
Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-
Globaal totaalresultaat	**-**	**207.862**	**204.122**	**411.984**	**19.563**	**431.547**
Kapitaalbewegingen	-	-	-	-	3.500	3.500
Dividenduitkering	-	(112.750)	-	(112.750)	(6.143)	(118.893)
Overdracht die voortvloeit uit de verkoop van eigenvermogensinstrumenten	-	14.045	(14.045)	-	-	-
Wijziging van de consolidatieperimeter	-	(36.856)	(0)	(36.856)	(12.673)	(49.529)
Overige bewegingen	-	(1.084)	-	(1.084)	1.084	0
Eigen vermogen op 31 december	**1.000.000**	**1.863.598**	**(263.602)**	**2.599.995**	**77.808**	**2.677.803**

In duizend euro — **2024**

	Geplaatst kapitaal	Overgedragen resultaat	Overige onderdelen van het totaalresultaat	Eigen vermogen van de groep	Deelnemingen die geen controle opleveren	Totaal van het eigen vermogen
Eigen vermogen op 1 januari	**1.000.000**	**1.649.511**	**(474.666)**	**2.174.845**	**83.563**	**2.258.408**
Nettoresultaat van het boekjaar	-	301.404	-	301.404	13.978	315.382
Totaal van de overige onderdelen van het totaalresultaat van het boekjaar	-	-	22.511	22.511	-	22.511
Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-
Globaal totaalresultaat	**-**	**301.404**	**22.511**	**323.915**	**13.978**	**337.893**
Kapitaalbewegingen	-	-	-	-	1.250	1.250
Dividenduitkering	-	(110.000)	-	(110.000)	(4.734)	(114.734)
Overdracht die voortvloeit uit de verkoop van eigenvermogensinstrumenten	-	1.493	(1.493)	-	-	-
Wijziging van de consolidatieperimeter	-	(50.027)	(31)	(50.058)	(21.581)	(71.639)
Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-
Eigen vermogen op 31 december	**1.000.000**	**1.792.381**	**(453.679)**	**2.338.702**	**72.476**	**2.411.178**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
10.1 Staat van de geconsolideerde financiële positie
10.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
10.3 Geconsolideerde staat van het totaalresultaat ("Comprehensive Income")
10.4 Staat van de geconsolideerde kasstromen
10.5 Staat van de wijzigingen van het geconsolideerde eigen vermogen
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11. ALGEMENE INFORMATIE

11.1 CONSOLIDATIEPERIMETER

				31-12-2025		31-12-2024		
	Land	Sector	Devies	Aandeel %	Controle %	Aandeel %	Controle %	Perimeter wijziging
Consoliderende onderneming								
Ethias S.A.	België	Verzekering	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Integraal geconsolideerde ondernemingen								
Vastgoedfilialen								
Air Properties	Luxemburg	Vastgoed	EUR	64,56%	64,56%	64,56%	64,56%	
Amethist Vastgoed	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	Acquisitie door Ethias
Ankaret Invest	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ariane Real Estate	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Brussel Lloyd George	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	Acquisitie door Ethias
Bora	België	Vastgoed	EUR	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	Overdracht
Dockx Jan	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ethias Patrimoine	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Foncière du Berlaymont	België	Vastgoed	EUR	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	Overdracht
Real Goed Invest	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Immo Hofveld	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Koala	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Lothian Developments IV	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
LV Demon - De Sluispoort	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	Acquisitie door Ethias
Naos	Luxemburg	Vastgoed	EUR	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%	
Sagitta	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Sluishoeve	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	Acquisitie door Ethias
UP 38	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Veran Real Estate	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Viminalis III	België	Vastgoed	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

				31-12-2025		31-12-2024		
	Land	Sector	Devies	Aandeel %	Controle %	Aandeel %	Controle %	Perimeter wijziging
NRB Groep								
Adinfo	België	Informatica	EUR	42,38%	51,00%	42,38%	51,00%	
B-data	België	Informatica	EUR	42,38%	51,00%	42,38%	51,00%	
Cevi	België	Informatica	EUR	42,38%	100,00%	42,38%	100,00%	
Computerland	België	Informatica	EUR	83,09%	100,00%	83,09%	100,00%	
Civadis	België	Informatica	EUR	42,38%	100,00%	42,38%	100,00%	
Ink Consulting	België	Informatica	EUR	83,09%	100,00%	83,09%	100,00%	
M & S	België	Informatica	EUR	42,38%	100,00%	42,38%	100,00%	
NeWIN	België	Informatica	EUR	83,09%	100,00%	83,09%	100,00%	
NRB	België	Informatica	EUR	83,09%	83,09%	83,09%	83,09%	
Phenix Data Center	België	Informatica	EUR	83,09%	100,00%	83,09%	100,00%	
Prodata Systems	België	Informatica	EUR	42,38%	100,00%	42,38%	100,00%	
Servantes	België	Informatica	EUR	31,78%	75,00%	0,00%	0,00%	Acquisitie door Cevi
SLM	België	Informatica	EUR	83,09%	100,00%	83,09%	100,00%	
Siggis	België	Informatica	EUR	0,00%	0,00%	42,38%	100,00%	Overdracht
Trigone Informatique	Frankrijk	Informatica	EUR	83,09%	100,00%	83,09%	100,00%	
Wallonie Data Center	België	Informatica	EUR	83,09%	100,00%	83,09%	100,00%	
Zorgi	België	Informatica	EUR	83,09%	100,00%	66,47%	80,00%	Acquisitie door NRB
Overige								
Ethias Lease	België	Overige	EUR	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	
Ethias Lease Corporation	België	Holding	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ethias Réassurances	Luxemburg	Verzekering	EUR	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	Oprichting door Ethias
Ethias Solution	België	Overige	EUR	99,90%	99,90%	99,90%	99,90%	
Ethias Sustainable Invest. Fund - Global Equities	België	Overige	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ethias Sustainable Invest. Fund - High Yield	België	Overige	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ethias Ventures	België	Holding	EUR	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Glasfaser Ostbelgien	België	Overige	EUR	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

				31-12-2025		31-12-2024		
	Land	Sector	Devies	Aandeel %	Controle %	Aandeel %	Controle %	Perimeter wijziging
Verbonden ondernemingen en vermogensmutatie								
Vastgoedfilialen								
Cityforward	België	Vastgoed	EUR	32,60%	32,60%	43,19%	43,19%	Procentuele wijziging
Cityforward Schuman HoldCo	België	Vastgoed	EUR	32,60%	32,60%	43,19%	43,19%	Procentuele wijziging
Hamsterhuren II	België	Vastgoed	EUR	21,75%	21,75%	21,75%	21,75%	
WLP Holding	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP I	Duitsland	Vastgoed	EUR	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	
WLP II	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP III	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP IV	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP VII	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP VIII	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP IX	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP XI	Engeland	Vastgoed	GBP	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP XII	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP XVI	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP CVH	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
WLP CV	België	Vastgoed	EUR	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	
Zabrixx I	België	Vastgoed	EUR	48,90%	48,90%	48,90%	48,90%	
NRB Groep								
BelgiumDC	België	Informatica	EUR	41,55%	50,00%	41,55%	50,00%	
Overige								
IMA Benelux	België	Overige	EUR	33,00%	33,00%	33,00%	33,00%	
Green4You	België	Overige	EUR	26,00%	26,00%	26,00%	26,00%	
NEB Participations	België	Holding	EUR	29,43%	29,43%	29,43%	29,43%	

Daarnaast integreert Cityforward ook de resultaten van haar dochterondernemingen Bolivar JV Bel en Egmont Luxemburg (100% bezit) en Tower Bel (49% bezit). Cityforward Schuman HoldCo omvat de resultaten van de 20 SPV's die voor 100% in handen zijn: Cityforward Belliard 232, Cityforward Belliard 68, Cityforward Borchette, Cityforward Demot 24, Cityforward Demot 28, Cityforward Froissart 101, Cityforward Joseph 54, Cityforward Joseph 70, Cityforward Joseph 79, Cityforward Joseph 99, Cityforward Loi 102, Cityforward Loi 130, Cityforward Loi 86, Cityforward Luxembourg 46, Cityforward Madou, Cityforward Montoyer 59, Cityforward Palmerston, Cityforward Spa 3, Cityforward Trèves 74 en Cityforward Van Maerlant 18.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.2 ACQUISITIES EN OVERDRACHTEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

11.2.1 Activa en passiva van overgenomen ondernemingen

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.873	1.405
Beleggingsgebouwen	39.250	12.573
Financiële beleggingen	16	-
Activa uit hoofde van verzekeringscontracten	-	-
Overige activa en materiële vaste activa	4.369	33.867
Geldmiddelen en kasequivalenten	856	888
Activa bestemd voor de verkoop waaronder activa die betrekking hebben op beëindigde activiteiten	9.229	-
Verplichtingen uit verzekerings- en beleggingscontracten	-	-
Financieringsschulden	(31.525)	(28.177)
Voorzieningen voor overige risico's en lasten	-	-
Overige verplichtingen	(4.969)	(7.645)
Schulden verbonden aan de activa beschikbaar voor verkoop en beëindigde activiteiten	(6.539)	-
Deelnemingen met vermogensmutatie	130	88.965
Deelnemingen die geen controle opleveren	12.673	21.581
Wijzigingen in het eigen vermogen na overnames	36.856	50.058
Overgenomen netto-actief	**62.219**	**173.515**
Minus: overgenomen geldmiddelen	(881)	(885)
Minus: badwill	(1.593)	-
Geldmiddelen gebruikt voor acquisities	**59.746**	**172.630**

In 2025 verwierf Ethias 100% van Amethist Vastgoed, Brussels Lloyd George, LV Demon - De Sluispoort en Sluishoeve. Daarnaast heeft Ethias kapitaal in Green4You volgestort. NRB verwierf op haar beurt bijkomend 20% van Zorgi en Cevi verwierf 75% van de aandelen van Servantes. De nettokasstroom met betrekking tot de acquisities van 2025 bedraagt -10 miljoen euro voor Zorgi, -5,6 miljoen euro voor Brussel Lloyd George, -0,2 miljoen euro voor LV Demon - De Sluispoort, -2,4 miljoen euro voor Sluishoeve, -0,1 miljoen euro voor Green4You en -4,3 miljoen euro voor Servantes. In overeenstemming met de toepassing van IFRS 10 is een financiële verplichting van 37 miljoen euro opgenomen voor een optie waarbij NRB zich verbindt tot de aankoop van extra aandelen in een dochteronderneming.

In 2024 verwierf Cevi 100% van de deelbewijzen van Verdi en M&S. Daarnaast verwierf Ethias 100% van Viminalis III. Tot slot verwierf Ethias 20% bijkomende deelbewijzen van NRB - waardoor haar belang steeg tot 83% - en nam ze deel aan de kapitaalverhoging van Cityforward, Hamsterhuren II, Zabrixx I en WLP Holding. De nettokasstroom met betrekking tot de acquisities in 2024 bedraagt -1,2 miljoen euro voor Verdi, -1,4 miljoen euro voor M&S, -10,7 miljoen euro voor Viminalis III, -71 miljoen voor NRB, -80 miljoen euro voor Cityforward, -0,6 miljoen euro voor Hamsterhuren II, -3,5 miljoen euro voor Zabrixx I en -4,3 miljoen euro voor WLP Holding.

De deelnemingen die geen controle opleveren van de acquisities in 2025 en 2024 werden initieel gewaardeerd tegen het evenredige deel van Ethias in de identificeerbare netto activa van de verworven ondernemingen.

11.2.2 Activa en passiva van overgedragen ondernemingen

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Goodwill en overige immateriële vaste activa	539	-
Financiële beleggingen	15.996	10.057
Activa uit hoofde van verzekeringscontracten	-	-
Overige activa en materiële vaste activa	5.809	16
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.596	118
Verplichtingen uit verzekerings- en beleggingscontracten	-	-
Financieringsschulden	(14.101)	(864)
Voorzieningen voor overige risico's en lasten	(67)	-
Overige verplichtingen	(6.146)	(23)
Deelnemingen met vermogensmutatie	-	-
Wijzigingen in het eigen vermogen na overdrachten	-	-
Overgedragen netto-actief	**4.625**	**9.304**
Winst/(verlies) op overdrachten, onder aftrek van belastingen	17.757	(4.390)
Ontvangen netto geldmiddelen met betrekking tot overdrachten zonder controleverlies	-	-
Overgedragen geldmiddelen	(2.596)	(118)
Voor de overdrachten ontvangen geldmiddelen	**19.785**	**4.796**

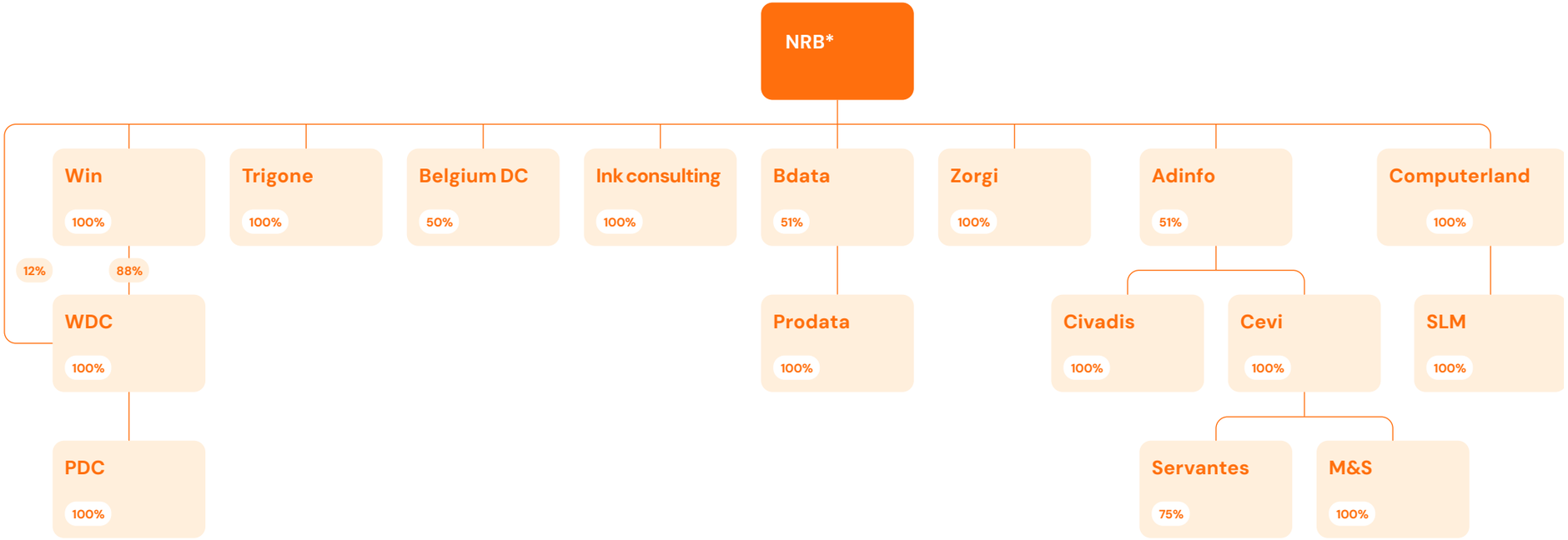
De bovenstaande bedragen stemmen in 2024 overeen met de overdrachten van Immovivegnis et Archéion (die respectievelijk 0,8 miljoen euro en 4 miljoen euro aan kasmiddelen opleveren).

In 2025 genereerden de verkopen van Siggis door Cevi en van Bora en Foncière du Berlaymont door Ethias een kasinstroom van respectievelijk 10,4 miljoen euro, 1,4 miljoen euro en 8,2 miljoen euro.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.3 VOORSTELLING VAN DE SUBGROEP NRB

De subgroep NRB, die voor 83,1 % in handen is van Ethias, ziet er als volgt uit:



• Inclusief de bijkantoren in Luxemburg, Griekenland, Italië en in Groot-Brittannië.

De tabellen op de volgende pagina geven de staat van de financiële positie, de jaarrekening en de geconsolideerde staat van het totaalresultaat van de subgroep NRB, voor 100 % beschouwd", in toepassing van de IFRS-boekhoudnormen.

De bedragen in de rubriek "deelnemingen die geen controle geven" hebben betrekking op de belangen van de participatiehouders in de dochterondernemingen van de subgroep NRB die NRB geen controle opleveren. Zij ontvingen een dividend van 2 miljoen euro in 2025, net zoals in 2024. Daarnaast hebben de houders van NRB-deelnemingen die Ethias geen controle geven een dividend ontvangen van 3 miljoen euro in 2025 tegen 1,7 miljoen euro in 2024.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.3.1 Staat van de geconsolideerde financiële positie van de subgroep NRB

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Acquisitieverschillen	**124.556**	**123.090**
Overige immateriële activa	**14.399**	**12.449**
Bedrijfsgebouwen en andere materiële vaste activa	**27.523**	**26.689**
Recht op gebruik van activa	**34.245**	**47.597**
Deelnemingen in verbonden in co-ondernemingen	**1.694**	**1.592**
Beleggingsgebouwen	**-**	**-**
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	1.558	3.778
Schuldinstrumenten	-	3.736
Eigenvermogensinstrumenten	1.558	42
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	4.832	26.243
Financiële activa geboekt tegen geamortiseerde kostprijs	55.971	16.499
Afgeleide financiële instrumenten	-	-
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-
Financiële beleggingen	**62.361**	**46.520**
Activa met betrekking tot verzekeringscontracten	**-**	**-**
Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten	**-**	**-**
Uitgestelde belastingvorderingen	**461**	**112**
Vorderingen	**138.473**	**141.485**
Overige activa	**56.936**	**55.227**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**53.860**	**45.341**
Activa bestemd voor de verkoop waaronder activa die betrekking hebben op beëindigde activiteiten	**-**	**-**
Totaal van het actief	**514.507**	**500.102**

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Maatschappelijk kapitaal	66.843	66.843
Reserves en ingehouden winsten	137.276	159.186
Nettoresultaat van de periode	45.091	33.737
Overige onderdelen van het totaalresultaat	(1.975)	(108)
Eigen vermogen van de groep	**247.235**	**259.658**
Deelnemingen die geen controle opleveren	**25.868**	**20.340**
Totaal van het eigen vermogen	**273.104**	279.997
Verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten	-	-
Verplichtingen met betrekking tot herverzekeringscontracten	-	-
Verplichtingen met betrekking tot beleggingscontracten	-	-
Achtergestelde schulden	-	-
Leaseverplichtingen	34.340	47.486
Overige financieringsschulden	38.646	3.023
Personeelsbeloningen	(5.151)	2.191
Voorzieningen	2.741	4.806
Afgeleide financiële instrumenten	-	-
Opeisbare belastingverplichtingen	17.918	16.421
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.103	207
Overige schulden	150.806	145.971
Schulden verbonden aan de activa beschikbaar voor verkoop en beëindigde activiteiten	-	-
Totaal van de overige verplichtingen	**241.403**	**220.104**
Totaal van het passief	**514.507**	**500.102**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.3.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening van de subgroep NRB

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Verzekeringsinkomsten	-	-
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	-	-
Lasten onder aftrek van gehouden herverzekeringscontracten	-	-
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**-**	**-**
Opbrengsten uit hoofde van financiële activa die niet tegen reële waarde gewaardeerd worden in de winst- en verliesrekening.	1.769	1.789
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	-	-
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen reële waarde in de overige onderdelen van het totaalresultaat	9.795	-
Nettowinsten onder aftrek van activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	679	2.692
Netto wijziging in de verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen van vastgoedbeleggingen	-	-
Nettoverliezen van kredietwaarde op beleggingen	-	-
Overige financiële lasten verbonden aan beleggingen	(2.333)	(2.939)
Netto-inkomsten van de beleggingen	**9.911**	**1.541**
Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten	-	-
Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten	-	-
Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten	**-**	-
Netto verzekerings- en beleggingsresultaat	**9.911**	**1.541**
Overige bedrijfsopbrengsten	680.043	672.336
Overige bedrijfslasten	(621.393)	(618.639)
Vermogensbeheerkosten in rekening gebracht	-	-
Lasten verbonden aan de financieringsschulden	(2.222)	(2.727)
Waardevermindering van de acquisitieverschillen	-	-
Nettoresultaat voor belastingen	**66.338**	**52.512**
Belastingen op het resultaat	(9.065)	(10.908)
Nettoresultaat na belastingen	**57.273**	**41.603**
Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen	103	135
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten	-	-
Nettoresultaat van het boekjaar	**57.376**	**41.738**
Aandeel van de groep	45.091	33.737
Deelnemingen die geen controle opleveren	12.285	8.002

11.3.3 Globaal resultaat van de subgroep NRB

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Nettoresultaat van het boekjaar	**57.376**	**41.738**
Actuariële winsten en verliezen op pensioenverplichtingen met vaste prestaties	(2.356)	-
Wijziging in de reële waarde van eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-
Aandeel in de overige onderdelen van het totaalresultaat van de verbonden ondernemingen	-	-
Belastingen	589	-
Elementen die niet zullen worden geherclassificeerd in de winst- en verliesrekening	(1.767)	-
Wijziging in de reële waarde van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	28
Belastingen	-	(7)
Elementen die in de winst- en verliesrekening kunnen worden geherclassificeerd	**-**	**21**
Totaal van de overige onderdelen van het totaalresultaat van het boekjaar	**(1.767)**	**21**
Globaal totaalresultaat	**55.609**	**41.759**
Aandeel van de groep	43.274	33.758
Deelnemingen die geen controle opleveren	12.335	8.002

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.4 SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

11.4.1 Voorbereidingsgrondslag voor de geconsolideerde financiële staten

11.4.1.1 Algemene principes

Deze geconsolideerde financiële staten van de Groep zijn opgesteld op basis van het IFRS-boekhoudnormen, zoals definitief en van kracht op 31 december 2025 en zoals door de Europese Unie aangenomen met ingang van die datum.

De geconsolideerde financiële staten van de Groep zijn opgesteld volgens het continuïteitsbeginsel, rekening houdend met de Solvency II-marge (203% op 31 december 2025 tegen 192 % op 31 december 2024 voor Ethias nv). Zij geven een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de Groep, gebaseerd op een relevante, betrouwbare, vergelijkbare en begrijpbare informatie. De rekeningen worden voorgesteld in duizend euro en zijn afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De financiële staten werden opgesteld op basis van de historische kostprijs, met uitzondering van onder meer de activa- en passivabestanddelen van de verzekeringscontracten, die gewaardeerd worden op basis van de algemene en vereenvoudigde modellen van IFRS 17 en van de tegen hun reële waarde gewaardeerde financiële instrumenten.

11.4.1.2 Nieuwe normen , wijzigingen en interpretaties

Een enkele wijziging is van toepassing vanaf 1 januari 2025:

- Wijziging IAS 21 – De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: gebrek aan inwisselbaarheid

Deze wijziging heeft geen significant effect op onze financiële staten.

11.4.1.3 Toekomstige normen en interpretaties

De Groep heeft ervoor gekozen geen enkele van de nieuwe, herziene of gewijzigde normen toe te passen waarvoor de IFRS-boekhoudnormen de keuze laten om hun inwerkingtreding al dan niet vervroegd toe te passen.

De Groep analyseert overigens systematisch de normen en interpretaties die van kracht zullen worden in de volgende jaren. De analyse van de impact van IFRS 18, die van toepassing is vanaf 1 januari 2027, wijst erop dat de gevolgen beperkt zullen zijn. De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op beperkte aanpassingen aan de financiële staten, in het bijzonder de geconsolideerde resultatenrekening en de geconsolideerde staat van de kasstromen alsook de invoering van bijkomende informatie over de door de directie uitgewerkte prestatiemetingen.

11.4.2 Segmentinformatie

De norm IFRS 8 - operationele segmenten - vereist de presentatie van gegevens over de operationele segmenten van de Groep die worden geëxtraheerd uit de interne rapportering en door de Directie worden gebruikt bij haar beslissingen inzake investeringen en beoordeling van de prestaties. Voor de Groep stemmen de operationele segmenten, die aan de normcriteria beantwoorden, overeen met de volgende segmenten: Niet-leven, Leven en Niet-technisch.

11.4.3 De consolidatiebeginselen en -methoden

De Groep consolideert de entiteiten van haar perimeter door gebruik te maken van de consolidatiemethode naargelang het type van controle dat zij uitoefent op de entiteit.

De dochterondernemingen zijn de entiteiten die door de Groep worden gecontroleerd.

De definitie van de controle impliceert dat een investeerder op verschillende manieren zeggenschap kan hebben over een andere entiteit, niet enkel via de zeggenschap om de financiële en operationele beleidslijnen te sturen. De investeerder moet beoordelen of hij al dan niet rechten heeft die toelaten de relevante activiteiten van de andere entiteit te sturen. Ook al is de blootstelling aan de risico's en de voordelen een controle-indicator, dit is niet het enige element dat in aanmerking wordt genomen voor de consolidatie van allerlei entiteiten.

Een investeerder controleert een emitterende entiteit enkel en alleen als alle elementen hieronder verenigd zijn:

a. De investeerder heeft de zeggenschap over de emitterende entiteit.
b. Hij is blootgesteld of heeft recht op variabele rendementen omwille van zijn banden met de emitterende entiteit.
c. Hij heeft het vermogen om zijn zeggenschap uit te oefenen over de emitterende entiteit zodanig dat het bedrag van de rendementen dat hij bekomt wordt beïnvloed.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De rekeningen van een dochteronderneming worden opgenomen in de geconsolideerde rekeningen van de Groep, vanaf de datum waarop de moederonderneming de controle van de dochteronderneming verwerft tot de datum waarop zij ophoudt deze te hebben.

De intragroeptransacties, de saldi en de winsten en verliezen op de verrichtingen tussen de vennootschappen van de Groep worden geëlimineerd. De deelnemingen die geen controle over de netto activa en de nettoresultaten opleveren, worden afzonderlijk weergegeven in de financiële positie en in de winst- en verliesrekening. Na de acquisitiedatum omvatten de deelnemingen die geen controle opleveren het bedrag gewaardeerd op de acquisitiedatum en het deel van de vermogensmutaties sinds de acquisitiedatum die zijn toe te wijzen aan de deelnemingen die geen controle opleveren.

Een joint venture is het resultaat van een contractuele overeenkomst waarbij twee of meer partijen samen een economische activiteit ondernemen, die onderworpen is aan een gezamenlijke controle. De belangen in de joint ventures worden opgenomen in de geconsolideerde rekeningen volgens de vermogensmutatiemethode.

De verbonden ondernemingen zijn de entiteiten waarin de Groep een betekenisvolle invloed uitoefent op het financiële en operationele beleid zonder dat zij er de controle over heeft. De geconsolideerde rekeningen integreren het aandeel van de Groep in het resultaat van de verbonden ondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de moederonderneming een betekenisvolle invloed verwerft tot de datum waarop zij ophoudt deze te hebben. Indien het aandeel van de Groep in de verliezen van een verbonden onderneming gelijk is aan of hoger is dan haar deelneming hierin wordt de boekwaarde van de deelneming tot nul herleid en stopt de Groep met haar aandeel te boeken in de toekomstige verliezen, behalve wanneer de Groep onderworpen is aan een wettelijk, of impliciete, verplichting of betalingen heeft uitgevoerd in naam van de verbonden onderneming. Het bedrag van de beleggingen van de Groep in de verbonden ondernemingen omvat het acquisitieverschil (onder aftrek van de gecumuleerde waardeverliezen) vastgesteld bij de aanschaffing.

11.4.4 Bedrijfscombinaties

De acquisities van ondernemingen worden opgenomen door toepassing van de acquisitiemethode. De kostprijs van de acquisitie wordt berekend als de reële waarde van de ontvangen activa, de uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en de verplichtingen die werden aangegaan of overgenomen (met inbegrip van de eventuele passiva) op de transactiedatum. Het verschil tussen de acquisitieprijs en het belang van de Groep in de reële waarde van de overgenomen identificeerbare netto activa wordt opgenomen als acquisitieverschil. De acquisitiekosten worden over het algemeen in het resultaat opgenomen wanneer zij worden aangegaan.

Op de acquisitiedatum worden de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen tegen hun reële waarde opgenomen.

De deelnemingen die geen controle opleveren, kunnen initieel worden gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. De keuze van de waarderingsbasis wordt per verrichting bepaald. Het deel van het eigen vermogen en van het resultaat van de deelnemingen die geen controle opleveren wordt in respectievelijk de balans en in de winst- en verliesrekening op een aparte regel ingegeven.

Wanneer de vergoeding die de Groep in ruil voor de verworven partij overdraagt een variabel deel bevat, wordt deze vergoeding gewaardeerd tegen de reële waarde op de acquisitiedatum en maakt deze deel uit van het vergoedingsbedrag dat in het kader van de bedrijfscombinatie in ruil voor de overgenomen partij wordt overgedragen. De latere waardeverschillen van de eventuele tegenwaarde worden in het resultaat opgenomen.

Voor de verbonden ondernemingen wordt het acquisitieverschil niet afzonderlijk opgenomen, maar geïntegreerd in het beleggingsbedrag in de verbonden ondernemingen. Indien de acquisitieprijs lager is dan de reële waarde van het aandeel van de Groep in de netto-activa van de verworven dochteronderneming, wordt het verschil rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

In een bedrijfscombinatie die in verschillende fasen wordt gerealiseerd moet de Groep zijn voorheen aangehouden aandelenbelang in de overgenomen partij herwaarderen tegen de reële waarde op de acquisitiedatum en moet hij de eventuele winst of het eventuele verlies in het resultaat opnemen. De bedragen die voortvloeien uit de deelnemingen in de verworven partij, die vóór de acquisitiedatum opgenomen werden in het eigen vermogen, worden op dezelfde basis naar de verlies- en verliesrekening geherclassificeerd alsof deze deelneming werd verkocht.

Wanneer de groep overgaat tot bedrijfscombinaties waarbij entiteiten onder gemeenschappelijk controle betrokken zijn, worden de verworven activa en de overgenomen verplichtingen gewaardeerd tegen de boekwaarde zoals die bestaat in de boeken van de dochteronderneming vóór de bedrijfscombinatie.

Op basis van de contractuele rechten en verplichtingen van de betrokken partijen heeft de Groep besloten dat er geen gemeenschappelijke ondernemingen zijn zoals bepaald in IFRS 11 en dat alle gezamenlijke akkoorden afgesloten door de Groep kunnen worden geklasseerd als joint ventures.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.4.5 Omrekening van rekeningen en transacties in vreemde valuta

11.4.5.1 Functionele valuta en presentatievaluta

De functionele valuta van het merendeel van de geconsolideerde vennootschappen binnen de Groep is de euro. Deze laatste is eveneens de presentatievaluta van de Groep.

Voor ondernemingen waarvan de functionele valuta niet de euro is, worden de activa en passiva omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum en wordt de financiële positie en wordt de winst- en verliesrekening omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers van het lopende boekjaar. Wisselkoersverschillen die uit deze omrekeningen voortvloeien, worden opgenomen in de overige onderdelen van het totaalresultaat.

11.4.5.2 Omrekeningen van transacties in vreemde valuta

De transacties in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta door toepassing van de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. De wisselkoerswinsten en -verliezen die voortvloeien uit dergelijke transacties, alsook de winsten en verliezen, die voortvloeien uit de omrekening tegen de wisselkoers op het einde van het boekjaar van monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Omrekeningsverschillen op niet-monetaire bestanddelen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden opgenomen als onderdeel van de winst of het verlies in reële waarde. Niet-monetaire posten worden opnieuw omgerekend op de datum waarop hun reële waarde wordt vastgesteld. Omrekeningsverschillen op niet-monetaire posten die tegen reële waarde worden gewaardeerd via de herwaarderingsreserve, worden opgenomen in de herwaarderingsreserve van het eigen vermogen.

11.4.6 Immateriële vaste activa

11.4.6.1 Acquisitieverschillen

Evaluatie
Het acquisitieverschil, dat eerst tegen kostprijs wordt gewaardeerd, vertegenwoordigt het overschrijdende deel van de reële waarde van de overgedragen vergoeding ten opzichte van:

- het aandeel van de Groep in de verworven identificeerbare netto activa en de overgenomen verplichtingen, en
- de reële waarde van elke deelneming die voordien in het bezit van de overgenomen partij was.

Een negatieve herwaardering (negatieve goodwill) wordt rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De wijzigingen van het deelnemingspercentage in volledig geconsolideerde dochterondernemingen worden beschouwd als transacties tussen aandeelhouders. Bijgevolg vinden geen aanpassingen naar de reële waarde of aanpassingen van het acquisitieverschil plaats wanneer procentuele toenames of afnames plaatsvinden zonder wijziging van de consolidatiemethode.

Waardevermindering
Het bedrag van de acquisitieverschillen in de balans wordt systematisch ieder jaar geanalyseerd. Hiertoe rekent de Groep de acquisitieverschillen toe aan kasstroomgenererende eenheden of aan kasstroomgenererende groepen.

Op het acquisitieverschil wordt een waardevermindering opgenomen als het recupereerbare bedrag van de kasstroomgenererende eenheid of groep waaraan deze werd toegerekend lager is dan de boekwaarde.

Het recupereerbare bedrag is het hoogste bedrag tussen de reële waarde minus de overdrachtskosten en de bedrijfswaarde.

De bedrijfswaarde is de som van de verwachte toekomstige kasstromen van de kasstroomgenererende eenheid. De verwachte toekomstige kasstromen die door de Groep in aanmerking worden genomen zijn afkomstig van het financieel meerjarenplan dat door de directie werd goedgekeurd.

De raming van de bedrijfswaarde moet ook rekening houden met de tijdswaarde van het geld (tegen de risicovrije rentevoet), aangepast met de risicopremie verbonden aan het actief, hetgeen de verdisconteringsvoet weergeeft. De verdisconteringsvoet die door de Groep in aanmerking wordt genomen is de gemiddelde kostprijs van het kapitaal.

11.4.6.2 Overige Immateriële activa

De software en de ontwikkelingskosten worden geactiveerd als ze verband houden met investeringsprojecten, met name omvangrijke projecten die een belangrijk ondernemingsdoel of -model invoeren of vervangen.

De informaticasoftware en -licenties, die werden aangekocht of intern werden gegenereerd voor eigen gebruik worden geboekt tegen historische kostprijs, minus de afschrijvingen en de waardeverminderingen.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De informaticasoftware en -licenties die intern werden ontwikkeld worden enkel op de actiefzijde opgenomen als alle volgende vereisten vervuld zijn: identificeerbaar karakter van het actief, controle, potentieel van toekomstige economische voordelen en vermogen om de kostprijs op betrouwbare wijze te bepalen.

De door derden ontwikkelde software, alsook de interne en externe ontwikkelingskosten die verband houden met investeringsprojecten worden afgeschreven op 5 jaar in overeenstemming met de lineaire afschrijvingsmethode vanaf het ogenblik dat de software of de ontwikkelingen klaar zijn voor gebruik. De "kernsystemen" met een langere nuttige levensduur worden afgeschreven op 10 jaar.

De interne en externe onderzoekskosten met betrekking tot deze projecten alsook alle kosten die verband houden met andere ICT-projecten dan investeringsprojecten worden rechtstreeks opgenomen in de winst- en verliesrekening. De aankoop van verzekeringscontracten bij een bedrijfscombinatie of een portefeuilleoverdracht gebeurt in overeenstemming met de norm IFRS 17.

De overige immateriële activa met een bepaalde levensduur worden afgeschreven over hun verwachte economische levensduur.

De immateriële vaste activa met onbepaalde levensduur worden niet afgeschreven en worden geëvalueerd op de noodzaak tot opname van bijzondere waardeverminderingen, net zoals bij acquisitieverschillen.

11.4.7 Vaste activa

De groep boekt de (beleggings- of bedrijfs)gebouwen volgens de kostprijsmethode.

De terreinen en de gebouwen worden opgenomen tegen hun acquisitieprijs met inbegrip van de aankoopkosten en de belastingen. Deze waarde wordt vermeerderd met de latere kapitaliseerbare uitgaven en verminderd met de afschrijvingen en eventuele bijzondere afschrijvingen.

De gebouwen of hun verschillende bestanddelen worden lineair afgeschreven over de verwachte levensduur. Het afschrijfbare bedrag wordt berekend na aftrek van hun restwaarde indien deze op betrouwbare wijze kan worden geraamd.

Wanneer een gebouw uit verschillende bestanddelen met verschillende levensduur bestaat, wordt elk bestanddeel afzonderlijk in waarde verminderd op basis van zijn geschatte levensduur. De Groep selecteerde de volgende bestanddelen:

Bestanddelen	Levensduur
Terrein	Onbeperkt
Ruwbouw	Van 80 tot 100 jaar
Dak	25 jaar
Buitenschrijnwerk	Van 30 tot 40 jaar
Speciale technieken	20 jaar
Afwerking	Van 10 tot 15 jaar

De gemiddelde levensduur kan per bestanddeel verschillen naargelang het type van het goed, de afwerkingsgraad of de bouwperiode. De Groep bepaalt de levensduur die gewoonlijk moet worden toegepast op basis van de categorie waartoe het gebouw behoort.

De leningskosten die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de aankoop of de constructie van een gebouw in de zin van IAS 23 maken deel uit van de kostprijs van dit actief.

11.4.8 Overige materiële vaste activa

De materiële vaste activa omvatten de installaties, machines en uitrustingen, het informaticamateriaal, het meubilair en kantoormateriaal alsook het rollend materiaal. Zij worden op de actiefzijde opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde of kostprijs, met inbegrip van de bijkomende kosten. De afschrijvingen worden toegepast volgens de lineaire methode op basis van hun verwachte levensduur, d.i. tussen 2 en 10 jaar. Het meubilair en kantoormateriaal waarvan de aanschaffingswaarde verwaarloosbaar is, worden rechtstreeks in kosten genomen.

11.4.9 Financiële beleggingen

11.4.9.1 Classificatie

De financiële beleggingen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, in marktwaarde met verwerking van waardeveranderingen in de overige onderdelen van het totaalresultaat of in marktwaarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening volgens het beheermodel en de contractuele kenmerken van de instrumenten.

De financiële instrumenten worden op basis van de norm IFRS 9 geklasseerd in de volgende categorieën:

- De schuldinstrumenten "aangehouden binnen een beheermodel om contractuele kasstromen te ontvangen" en waarvan de kasstromen uitsluitend aflossingen en rentebetalingen betreffen,

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Deze categorie omvat voornamelijk obligaties, leningen, deposito's en vorderingen. Het doel is om deze instrumenten aan te houden en hun contractuele kasstromen te innen tot de vervaldatum. Verkopen zijn niettemin mogelijk wanneer ze dicht bij de vervaldatum plaatsvinden, in geval van niet-naleving door de klant van de betaling van te beleggen premies, om contractuele limieten te regulariseren, in geval van een toename van het krediet- of concentratierisico, in geval van een verandering in de regelgeving of de ESG-verplichtingen, of in geval van een significante en redelijkerwijs niet voorzienbare verandering in de macro-economische omgeving (oorlog, gezondheidscrisis, enz.). Niet-significante (zelfs frequent) of significante (maar niet frequente) verkopen zijn overigens verenigbaar met dit beheermodel;

- De schuldinstrumenten "aangehouden binnen een beheermodel waarvan het doel wordt bereikt door zowel contractuele kasstromen te ontvangen als financiële activa te verkopen", en waarvan de kasstromen uitsluitend aflossingen en rentebetalingen betreffen, worden gewaardeerd tegen "reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de overige onderdelen van het totaalresultaat". Deze categorie omvat voornamelijk obligaties;
- De schuldinstrumenten die niet worden aangehouden binnen een van de twee hierboven beschreven beheermodellen of waarvan de kasstromen niet uitsluitend aflossingen en rentebetalingen betreffen, worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij veranderingen in de reële waarde worden verwerkt in de winst- en verliesrekening. Dit zijn drie activatypes: (i) beleggingen voor transactiedoeleinden, zijnde beleggingen waarvoor de beheerintentie erin bestaat winsten op korte termijn te realiseren; (ii) financiële activa aangemerkt als optioneel; (iii) instrumenten geclassificeerd als schuldinstrumenten waarvan de kasstromen niet uitsluitend aflossingen en rentebetalingen betreffen, zoals bepaalde beleggingsfondsen.
- De eigenvermogensinstrumenten die niet voor transactiedoeleinden worden aangehouden worden definitief opgenomen als "gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de overige onderdelen van het totaalresultaat".

De optie van de reële waarde die erin bestaat de financiële activa en passiva, bij hun eerste opname, te waarderen tegen hun reële waarde met verandering van reële waarde in de winst- en verliesrekening wordt door de Groep gebruikt als deze optie toelaat de boekhoudkundige asymmetrie tussen de financiële activa en passiva te verminderen.

Herclassificaties van financiële activa zijn enkel toegestaan als Ethias beslist om het beheermodel voor deze activa te wijzigen.

11.4.9.2 Opname en waardering

De Groep neemt zijn financiële activa op wanneer hij partij wordt in de contractuele bepalingen van deze activa. De aankopen en verkopen van financiële activa worden opgenomen op de transactiedatum.

De financiële activa worden eerst opgenomen tegen hun reële waarde vermeerderd, in het geval dat het actief niet gewaardeerd is tegen de reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, met de transactiekosten die rechtstreeks voortvloeien uit de aankoop. De transactiekosten zijn evenwel niet inbegrepen in de acquisitiekosten van de financiële activa aangezien ze niet significant zijn.

In retrocessie gegeven effecten worden op de actiefzijde van de balans behouden. Zo realiseert de Groep repoverrichtingen en leningen van effecten.

Deze stemmen overeen met overdrachten van financiële activa aan een tegenpartij, samen met een wederinkoopverplichting voor deze financiële activa op een overeengekomen datum en tegen een overeengekomen prijs. Voor zover bijna alle risico's en voordelen met betrekking tot de financiële activa door de Groep behouden blijven over de ganse duur van de verrichting, neemt de Groep de financiële activa op in haar balans. De kasvergoeding ontvangen bij de overdracht wordt afzonderlijk opgenomen. De rentelast op de repoverrichtingen en leningen van effecten wordt toegekend over de duur van de contracten.

De schuldinstrumenten "aangehouden in een beheermodel waarvan het doel wordt bereikt door zowel contractuele kasstromen te ontvangen als financiële activa te verkopen", de schuldinstrumenten aangehouden voor transactiedoeleinden, de activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en alle derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde.

De reële waarde stemt overeen met de prijs waarvoor een actief zou kunnen worden verhandeld tussen geïnformeerde partijen tegen concurrentiële marktvoorwaarden. De Groep past de door de IFRS 9 voorziene hiërarchie voor het vastleggen van de reële waarde toe, zoals meer gedetailleerd uitgelegd in de bijlage met betrekking tot het vastleggen van de reële waarde van de financiële instrumenten.

De schuldinstrumenten "aangehouden binnen een beheermodel waarvan het doel wordt bereikt door zowel contractuele kasstromen te ontvangen als financiële activa te verkopen" worden gewaardeerd tegen reële waarde en de latente meer- en minderwaarden worden opgenomen in een afzonderlijke rubriek van het eigen vermogen (via de overige onderdelen van het totaalresultaat) met uitzondering van de volgende elementen die rechtstreeks worden opgenomen in de winst- en verliesrekening: intresten berekend volgens de effectieve-rentemethode, wisselkoersverschillen op de monetaire financiële activa en verwachte kredietverliezen.

De schuldinstrumenten "aangehouden binnen een beheermodel om contractuele kasstromen te ontvangen" en waarvan de kasstromen uitsluitend aflossingen en rentebetalingen betreffen (SPPI - "solely payments of principal and interest") worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De geamortiseerde kostprijs is het bedrag waarvoor het actief werd gewaardeerd bij zijn eerste opname, verminderd met de aflossingen op de hoofdsom, vermeerderd of verminderd met de (via de effectieve-rentemethode bepaalde) geaccumuleerde afschrijving van het verschil tussen het eerste bedrag en het bedrag op einddatum en gecorrigeerd met de eventuele waardeverliezen. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de in de toekomst verwachte kasstromen exact actualiseert over de verwachte levensduur of, wanneer dit meer gepast is, over een kortere periode, teneinde de nettoboekwaarde van het financiële actief of de financiële verplichting te bekomen. De waarde van de financiële activa houdt rekening met de gelopen maar niet-vervallen interesten op de afsluitdatum.

Omwille van hun boekingswijze zijn de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening niet onderworpen aan een waardeverminderingstest.

Het waardeverminderingsmodel voor het kredietrisico onder IFRS 9 is gebaseerd op de verwachte verliezen. Dit model is enkel van toepassing op schuldinstrumenten en niet op eigenvermogensinstrumenten.

Het model bevat drie classificatieniveaus gebaseerd op de evolutie van het kredietrisico van het financieel actief sinds de eerste opname:

- Verwachte kredietverliezen op 12 maanden ("niveau 1"): als het kredietrisico van het financieel actief op de balansdatum niet aanzienlijk is toegenomen, wordt voor het instrument een voorziening voor waardevermindering opgenomen voor een bedrag dat gelijk is aan de verwachte verliezen op 12 maanden;
- Verwachte kredietverliezen tot de vervaldatum van het actief ("niveau 2"): de voorziening voor waardevermindering wordt gewaardeerd op een bedrag dat gelijk is aan de verwachte kredietverliezen over de levensduur van het actief als het kredietrisico aanzienlijk is toegenomen sinds de verwerving ervan zonder dat het actief als aan een waardevermindering onderhevig wordt beschouwd;
- Verwachte kredietverliezen tot de vervaldatum van het actief - aan een waardevermindering onderhevige activa ("niveau 3"): is van toepassing op financiële activa met indicaties van een duurzame waardevermindering; in dit geval wordt de voorziening voor waardevermindering ook gewaardeerd op een bedrag dat gelijk is aan de verwachte kredietverliezen over de resterende levensduur van het actief.

De beslissing om de classificatie van een financieel actief te wijzigen naar een van de drie kredietrisico-niveaus wordt op elke balansdatum geanalyseerd.

Voor de obligaties past Ethias de vrijstelling voor "laag kredietrisico" toe en is ze van mening dat de obligaties met een "investment-grade" kredietrisicoclassificatie geclassificeerd moeten worden in de categorie van kredietrisico-niveau 1. Om een obligatie te classificeren in kredietrisiconiveau 2 moet de obligatie een lagere rating dan "investment grade" en een ratingverlaging van 3 notches of meer hebben. Voor leningen is een ratingverlaging van 3 notches of meer voldoende om naar niveau 2 te gaan.

De criteria waarmee Ethias rekening houdt om de overgang naar niveau 3 - aan een waardevermindering onderhevige activa - te identificeren zijn als volgt:

- Een aanzienlijke stijging van de credit spreads voor beursgenoteerde emittenten;
- Een significante verslechtering in rating;
- Een vrijwillige of opgelegde herstructurering van de schuld;
- Het voorkomen van een credit event volgens de regels van de ISDA;
- Aanzienlijke financiële moeilijkheden;
- Niet-betaling van de interesten of de hoofdsom;
- Het verdwijnen van een actieve markt voor dit financiële actief als gevolg van financiële moeilijkheden;
- Een aanzienlijke daling in de waarde van de collateral of van de onderliggende activa.

Bovendien vormt een betalingsachterstand van meer dan 90 dagen een weerlegbaar vermoeden dat het betrokken actief is afgewaardeerd naar niveau 3.

De financiële activa worden niet langer opgenomen wanneer de contractuele rechten ten einde lopen of wanneer de Groep het financiële actief overdraagt. De meer- en minderwaarden op de overdracht van financiële beleggingen worden bepaald volgens de methode van de gemiddelde gewogen kostprijs.

In het geval van overdracht van effecten wordt de gerealiseerde meer- of minderwaarde opgenomen in de winst- en verliesrekening op datum van de realisatie en vertegenwoordigt deze het verschil tussen de overdrachtsprijs en de nettoboekwaarde van het actief.

11.4.10 Afgeleide financiële instrumenten

De afgeleide producten of derivaten worden eerst opgenomen tegen de reële waarde op de datum dat het contract wordt afgesloten en worden vervolgens tegen reële waarde gewaardeerd. Alle derivaten worden opgenomen in de balans (als activa wanneer hun reële waarde positief is en als verplichtingen wanneer hun reële waarde negatief is). De latente winsten en verliezen worden opgenomen met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. In het geval van derivaten die door de Groep worden aangehouden en die in aanmerking komen voor afdekkingsboekhouding, worden de details van de boekhoudkundige verwerking hieronder weergegeven.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De in contracten besloten derivaten zijn componenten van samengestelde instrumenten die beantwoorden aan de definitie van een afgeleid product. Naargelang de keuze voor de "reële waarde"-optie worden ze niet gescheiden van het basiscontract. Zo wordt het hybride instrument, dat bestaat uit het basisinstrument en het in het contract besloten derivaat, gewaardeerd tegen reële waarde met opname van de reëlewaardeverschillen in de winst- en verliesrekening.

Afdekkingsboekhouding (hedge accounting)
De Groep duidt bepaalde afgeleide instrumenten aan als afdekking van de kasstromen.

Op het ogenblik van de creatie van een afdekkingsrelatie, bereidt de entiteit een documentatie voor met een beschrijving van de relatie tussen het afdekkingsinstrument en het afgedekte element alsook de doelstellingen inzake risicobeheer en haar strategie om diverse afdekkingstransacties uit te voeren. Bij de creatie van de afdekking en nadien op regelmatige wijze, vermeldt de Groep in hoeverre het afdekkingsinstrument effectief is bij het compenseren van het risico van aan het gedekte risico toe te rekenen veranderingen in de kasstromen uit het gedekte bestanddeel

Het efficiënte deel van de wijzigingen van de reële waarde van de afgeleide instrumenten, die aangeduid worden als afdekking van de kasstromen, wordt opgenomen in de overige onderdelen van het totaalresultaat en gecumuleerd in de reserve als afdekking van de kasstromen. De winst of het verlies met betrekking tot het inefficiënte deel wordt onmiddellijk opgenomen in het nettoresultaat.

De bedragen, die eerder in de overige onderdelen van het totaalresultaat werden opgenomen en in het eigen vermogen werden gecumuleerd, worden overgeboekt naar het nettoresultaat in de periodes waarin het afgedekte element invloed heeft op het nettoresultaat, onder dezelfde post als het opgenomen afgedekte element.

De afdekkingsrelaties worden beëindigd wanneer:

- het afdekkingsinstrument vervalt of verkocht, opgezegd of uitgeoefend wordt;
- de afgedekte voorziene transactie, met als doel de kasstromen te dekken, niet langer zeer waarschijnlijk is;
- de afdekking niet langer voldoet aan de criteria inzake afdekkingsboekhouding;
- de entiteit de bestemming wijzigt of annuleert.

Alle winsten of verliezen opgenomen in de overige onderdelen van het totaalresultaat en gecumuleerd in het eigen vermogen op dat ogenblik wordt overgeboekt in het nettoresultaat wanneer de voorziene transactie uiteindelijk wordt opgenomen. Wanneer vaststaat dat een voorziene transactie zich niet meer zal realiseren, wordt de gecumuleerde winst of verlies in het eigen vermogen onmiddellijk opgenomen in het nettoresultaat.

11.4.11 Vorderingen

De vorderingen op meer en minder dan één jaar worden eerst gewaardeerd tegen hun reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs na aftrek van alle waardeverminderingen. Er wordt een waardevermindering opgenomen wanneer het een vordering op meer dan één jaar is of wanneer er een objectief bewijs is dat de Groep alle verschuldigde bedragen niet zal kunnen innen overeenkomstig de initiële betalingsvoorwaarden van de vordering.

Wanneer een betaling van een deel van de te ontvangen kasstromen wordt uitgesteld, zullen de toekomstige te ontvangen bedragen worden teruggebracht tot hun actuele waarde.

11.4.12 Geldmiddelen en kasequivalenten

Onder geldmiddelen zijn begrepen de kasgelden en de zichtdeposito's. De kasequivalenten omvatten de zeer liquide kortetermijnbeleggingen die gemakkelijk kunnen worden omgeruild in een gekend kasbedrag en die onderworpen zijn aan een te verwaarlozen waardeveranderingsrisico. Op het vlak van de tabel van de kasstromen worden de geldmiddelen en de kasequivalenten verminderd met de bankschulden en de schulden uit retrocessieverrichtingen en overige financieringsschulden.

11.4.13 Eigen vermogen

Naast het maatschappelijk kapitaal en de in reserve geplaatste resultaten omvat het eigen vermogen het aandeel van de latente meer- en minderwaarden van beleggingen, na aftrek van belastingen, waarvan de wijziging in de reële waarde niet in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen, alsook de overige onderdelen van het totaalresultaat, waaronder met name de impact van veranderingen in de financiële omstandigheden op de waardering van verzekeringsverplichtingen gewaardeerd volgens de norm IFRS 17.

De gewone aandelen worden opgenomen in het eigen vermogen als er geen contractuele verplichting is om ze terug te geven aan de houders van de geldmiddelen of andere activa. De bijkomende kosten, zonder taksen, die rechtstreeks toe te wijzen zijn aan de uitgifte van een eigenvermogensinstrument worden in mindering gebracht op de waarde van het uitgegeven instrument.

De financiële instrumenten uitgegeven door de Groep worden opgenomen in eigenvermogensinstrumenten als hun vergoedingsclausules de emittent de controle geeft over de uitbetalingsdatum van de intresten en als het instrument geen enkele contractuele verplichting bevat om geldmiddelen of een ander financieel actief terug te geven aan een andere entiteit.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Alle financiële instrumenten uitgegeven door de Groep die zowel eigen vermogen als een schuldinstrument bevatten worden afzonderlijk opgenomen op de passiefzijde van de balans, waarbij het eigenvermogenbestanddeel als eigen vermogen van de Groep wordt voorgesteld. De winsten en verliezen gekoppeld aan de terugbetalingen of de herfinancieringen van het eigen vermogen worden voorgesteld als variaties van het eigen vermogen.

Wanneer de Groep zijn eigen eigenvermogensinstrumenten inkoopt, wordt het gestorte bedrag, met inbegrip van alle rechtstreeks toe te schrijven incrementele kosten (onder aftrek van belastingen), afgetrokken van het eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap tot de aandelen worden geannuleerd of "heruitgegeven".

De dividenden en andere uitkeringen aan de aandeelhouders worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen, onder aftrek van belastingen. Een schuld die overeenstemt met het nog niet gestorte bedrag van de dividenden wordt niet opgenomen zolang het dividend niet werd gemeld en goedgekeurd.

11.4.14 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten

11.4.14.1 Classificatie

Alle contracten Niet-Leven en Leven zijn verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten opgenomen volgens de norm IFRS 17, met uitzondering van de volgende contracten Leven, die verplichtingen zijn uit hoofde van beleggingscontracten opgenomen volgens de norm onder IFRS 9: 1e pijler met clausule van herzienbaarheid van de tariefvoorwaarden, 1e pijler First In First Out met een financieel risico dat als niet-materieel kan worden beschouwd, tak 23 en de financieringsfondsen van de 2e pijler.

11.4.14.2 Opname en waardering

De verzekeringscontracten worden geaggregeerd door homogene risico's die samen worden beheerd en worden onderscheiden door jaarlijkse cohorten. Daarnaast worden zij ook gegroepeerd volgens de verwachte rentabiliteit.

Ethias gebruikt waar mogelijk het vereenvoudigde model (PAA - Premium Allocation Approach) (voornamelijk op de jaarlijkse verzekeringscontracten Niet-Leven en de Invaliditeitscontracten). In alle andere gevallen gebruikt Ethias het General Measurement Model (GMM), eventueel de gewijzigde versie om rekening te houden met eventuele winstdeelnemingen. Ethias heeft momenteel geen contracten die volgens de Variable Fee Approach (VFA) worden gewaardeerd.

De voor de constructie van de verdisconteringcurves gebruikte benadering is de Bottom-Up benadering (risicovrije rente vermeerderd met een illiquiditeitspremie). Voor de looptijden met een onvoldoende liquiditeitsniveau op de financiële markten gebruikt Ethias een UFR-extrapolatiemethode ("Ultimate Forward Rate") van EIOPA (een concept dat nauw aansluit bij wat in het kader van Solvency II wordt toegepast).

De rapportagemethode is "Year-to-date" en de frequentie is halfjaarlijks.

De risicoaanpassing wordt berekend op basis van een percentielbenadering na diversificatie op Ethias-niveau. Op de perimeter Leven wordt een methode toegepast die vergelijkbaar is met die van de risico's in Solvency II, maar met een aanpassing voor het betrouwbaarheidsniveau en voor het overzicht op einddatum (in tegenstelling tot een overzicht op 1 jaar in het kader van Solvency II). Voor de perimeter Niet-Leven gebruikt Ethias de Value-at-Risk (VaR) methode die rechtstreeks op een overzicht op einddatum wordt toegepast. In beide gevallen wordt het betrouwbaarheidsniveau vastgesteld onder verwijzing naar het risicobereidheidskader.

Ethias heeft gekozen voor de systematische verdeling van het financiële resultaat tussen de winst- en verliesrekening en de overige onderdelen van het totaalresultaat, teneinde de boekhoudkundige verwerking van contracten die binnen de IFRS 17-perimeter, zo veel mogelijk af te stemmen op die van de overeenstemmende activa, die hoofdzakelijk tegen reële waarde worden gewaardeerd via de overige onderdelen van het totaalresultaat, en dit om een winst- en verliesrekening voor te leggen die de specifieke economische kenmerken van de activiteiten het best weerspiegelt.

11.4.14.3 Transitiemethodes

De IFRS 17-regelgeving voorziet in de retroactieve toepassing van de norm op de lopende verzekeringscontracten en op de verplichtingen die uit verzekeringscontracten voortvloeien.
De overgangsmethode is afhankelijk van de beschikbaarheid van gegevens en kan de bepaling van de contractuele dienstenmarge (CDM of "Contractual Service Margin (CSM)") van de lopende contracten (en dus op de toekomstige verzekeringsresultaten) en de financiële last van verzekeringscontracten (en dus op de toekomstige financiële resultaten) beïnvloeden.

Ethias heeft waar mogelijk de Full Retrospective Approach (FRA) toegepast, rekening houdend met technische beperkingen inzake de beschikbaarheid van gegevens. Waar dit niet mogelijk was, heeft Ethias de reëlewaardebenadering (FVA - "Fair Value Approach" toegepast. Dit betreft vooral het grootste deel van de perimeter Leven waarvoor de beschikbaarheid van historische gegevens onuitvoerbaar is gebleken als gevolg van migraties van IT-systemen en wijzigingen in boekhoudkundige categorieën. In combinatie met de FVA-methode is een methode ontwikkeld voor de raming van de

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

positie van de overige onderdelen van het totaalresultaat bij de overgang om het balansevenwicht en de representativiteit van de financiële resultaten te waarborgen.

11.4.15 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten

Tenzij uitdrukkelijk vermeld, zijn de principes en regels die van toepassing zijn op verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten (zie hierboven) ook van toepassing op de vorderingen uit hoofde van herverzekeringscontracten.

11.4.15.1 Classificatie

Alle activa met betrekking tot herverzekeringscontracten worden opgenomen volgens de norm IFRS 17. In overeenstemming met de norm IFRS 17 worden herverzekeringscontracten los van de onderliggende verzekeringscontracten gewaardeerd, zowel in de balans als in de winst- en verliesrekening.

11.4.15.2 Opname en waardering

De herverzekeringscontracten worden geaggregeerd door homogene risico's die samen worden beheerd en worden onderscheiden door jaarlijkse cohorten. Het concept van verlieslatendheid is niet van toepassing op activa met betrekking tot herverzekeringscontracten. Ze worden dan ook niet op basis van dit concept gegroepeerd, in tegenstelling tot de onderliggende verzekeringscontracten.

Ethias gebruikt het vereenvoudigde model (PAA) voor de waardering van de herverzekeringscontracten. In overeenstemming met de norm IFRS 17 omvat de waardering van de herverzekeringscontracten het risico van niet-nakoming van contracten (risico van wanbetaling of geschillen), rekening houdend met herverzekeringsdeposito's volgens hun aard en clausules. Deze deposito's worden beschouwd als schulden met betrekking tot de operationele activiteiten en worden dus gewaardeerd volgens de regels van de norm IFRS 9.

11.4.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten

11.4.16.1 Classificatie

De volgende contracten Leven zijn verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten die worden opgenomen volgens de norm IFRS 9: 1e pijler met een herzieningsclausule voor de tariefvoorwaarden, tak 23, de contracten van de 3e pijler zonder verzekeringscomponent en de financieringsfondsen van de 2e pijler.

11.4.16.2 Opname en waardering

De waardering van de 1e pijler met een herzieningsclausule voor de tariefvoorwaarden, van de financieringsfondsen en van de contracten van de 3e pijler gebeurt tegen geamortiseerde kostprijs aan de passiefzijde van de balans. Het totaal van het passief komt overeen met de som van de ontvangen premies (inclusief ontvangen overdrachten), de gewaarborgde rentes en de winstdeelnames, verminderd met de uitkeringen (inclusief overgedragen overdrachten) en ingehouden kosten (= toeslagen). Het resultaat wordt beïnvloed door de in rekening gebrachte beheerkosten en de aan de verzekerde toegekende vergoedingen.

De verplichtingen van de Tak 23-contracten worden gewaardeerd op basis van de activa die als dekking van deze contracten dienen. Het resultaat wordt beïnvloed door de in rekening gebrachte beheerkosten. De herwaardering van verbonden activa wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening en weerspiegeld in de variatie van de verplichtingen.

11.4.17 Achtergestelde passiva en financieringsschulden

De al dan niet achtergestelde financieringsschulden worden eerst opgenomen tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd volgens de methode van de geamortiseerde kostprijs. De kosten die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de uitgifte van een nieuwe lening worden afgetrokken van de nominale waarde van de lening en in het resultaat opgenomen over de duur van de lening volgens de effectieve rentemethode.

11.4.18 Leaseovereenkomsten

11.4.18.1 De Groep als leasingnemer

De Groep gaat voornamelijk leaseovereenkomsten aan voor het leasen van haar gebouwen, uitrustingen en klein materiaal, met name IT-apparatuur, en voor het leasen van bedrijfswagens.

Op de aanvangsdatum van het contract neemt Ethias een actief op voor het gebruiksrecht tegen kostprijs en een verplichting (leaseverplichting) tegen de verdisconteerde waarde van de nog niet betaalde leasebedragen.

Het actief wordt afgeschreven over de levensduur of over de duur van het contract indien deze korter is. Indien de leaseovereenkomst de eigendom van het onderliggende goed aan het einde van de looptijd overdraagt aan de leasingnemer, of indien de kostprijs van het actief als gebruiksrecht rekening houdt met de toekomstige uitoefening van een koopoptie door de leasingnemer, wordt het actief over zijn gebruiksduur afgeschreven.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De leaseverplichting wordt verminderd met de uitgevoerde leasebetalingen en vermeerderd met de interesten.

Bij een wijziging in de leaseovereenkomst, wordt de leaseverplichting geherwaardeerd en wordt het bedrag van de herwaardering toegerekend aan het met gebruiksrecht overeenstemmend actief.

11.4.18.2 De Groep als leasinggever

Financiële leasing is een leaseovereenkomst die nagenoeg alle aan de eigendom van een actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt. Een operationele leasing is een leaseovereenkomst die geen financiële leasing is.

De Groep sluit operationele leaseovereenkomsten af die hoofdzakelijk betrekking hebben op de exploitatie van haar vastgoedbeleggingen.

Wanneer een actiefwaarde in het kader van een operationele leaseovereenkomst wordt gebruikt, worden de ontvangen huurgelden lineair in de winst- en verliesrekening opgenomen over de leaseperiode. De onderliggende actiefwaarde wordt opgenomen volgens de regels die van toepassing zijn op dat type van actiefwaarde.

Wanneer een in het bezit zijnde actief verhuurd wordt in het kader van een financiële leasing, boekt de Groep een vordering die gelijk is aan de netto-investering in de leaseovereenkomst, die kan verschillen van de contante waarde van de minimaal verschuldigde leasebetalingen. De rente die in de leaseovereenkomst is vervat, wordt gebruikt als verdisconteringsvoet. De renteopbrengsten worden opgenomen over de duur van de leaseovereenkomst door middel van de rentevoet die in de leaseovereenkomst is vervat.

11.4.19 Personeelsbeloningen

11.4.19.1 Beloningen na uitdiensttreding

De vergoedingen na uitdiensttreding zijn de pensioenverzekeringsplannen, de overlijdens- en wezenverzekeringsplannen. De Groep heeft voor zijn personeel verschillende stelsels met vaste prestaties alsook pensioenstelsels met vaste bijdragen:

- Voor de pensioenstelsels met vaste prestaties worden de uitgaven die betrekking hebben op deze stelsels voor elk pensioenstelsel apart gewaardeerd op basis van de "Projected Unit Credit"-methode. Volgens deze methode wordt de kostprijs van het stelsel ten laste opgenomen in de winst- en verliesrekening teneinde deze kost gelijkmatig te verdelen tijdens de loopbaan van de werknemers die deelnemen aan de pensioenstelsels. De in de balans opgenomen verplichtingen met betrekking tot de pensioenstelsels worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige uitgaande kasstromen, met inbegrip van de taksen en bijdragen die moeten worden betaald door het stelsel, verminderd met alle kosten van de nog niet opgenomen kosten van diensten uit het verleden.
- De pensioenstelsels met vaste bijdragen zijn onderworpen aan de Belgische wetgeving inzake aanvullende pensioenen die een minimum gewaarborgd rendement op de gestorte bijdragen oplegt. Bijgevolg worden deze stelsels in de IFRS-boekhoudnormen beschouwd als pensioenstelsels met vaste prestaties.

Sommige pensioenstelsels van het personeel zijn verzekerd bij de verzekeringsmaatschappij Ethias nv. Hierdoor beantwoorden de actiefwaarden van deze pensioenstelsels niet aan de voorwaarden om beschouwd te worden als dekkingsactiva van het plan en worden zij dus als niet-gefinancierd beschouwd.

De huidige waarde van de kasstromen wordt berekend door middel van een rentevoet die overeenstemt met deze van de bedrijfsobligaties van eerste categorie met een maturiteit die gelijkaardig is aan deze van de overeenstemmende verplichtingen.

De kosten van de diensten uit het verleden zijn het gevolg van de goedkeuring van of de wijziging in het pensioenstelsel. Zij worden ten laste opgenomen over de gemiddelde resterende duur die moet worden gepresteerd totdat de overeenstemmende rechten verworven zijn voor het personeel.

De actuariële afwijkingen bevatten, voor de activa en de verplichtingen, de verschileffecten tussen de vroegere actuariële hypotheses en hetgeen effectief gebeurd is, en de veranderingseffecten van de actuariële aannames op de verplichtingen van de plannen. De actuariële afwijkingen worden volledig opgenomen in de overige onderdelen van het totaalresultaat tijdens de periode waarin zij zich voordoen.

11.4.19.2 Kortetermijnbeloningen

Het recht van de werknemers op jaarlijks verlof, verdienstenpremies en andere diverse premies wordt opgenomen wanneer de desbetreffende bedragen moeten worden gestort aan de werknemers.
Er wordt een schuld opgebouwd om de geschatte uitgave te dekken als tegenprestatie van de door de werknemers verleende diensten tot de balansdatum.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.4.19.3 Overige langetermijnbeloningen

De verwachte kosten van deze beloningen worden opgenomen tijdens de tewerkstellingsperiode door gebruik te maken van dezelfde methode dan deze die gebruikt wordt voor de pensioenplannen met vaste prestaties. De actuariële winsten en verliezen ten gevolge van ervaringscorrecties en van wijzigingen in de actuariële aannames worden opgenomen in de winst- en verliesrekening tijdens dewelke zij zich voordoen.

11.4.19.4 Brugpensioenen

De Groep heeft een brugpensioenplan voor zijn werknemers ingevoerd. Een schuld en een last worden opgenomen vanaf het moment dat er een duidelijke verplichting vanwege de entiteit bestaat en dat deze laatste de grenzen van het betrokken programma geformaliseerd heeft. De schuld wordt in de balans opgenomen tegen de huidige waarde van de brugpensioenverplichting op de afsluitdatum van het boekjaar.

11.4.19.5 Overige vergoedingen bij beëindiging van de overeenkomst

In het geval van betaalbare ontslagvergoedingen ten gevolge van de beslissing van de entiteit om een einde te stellen aan de tewerkstelling van een of meerdere personeelsleden moet de entiteit een verplichting en een last als ontslagvergoeding boeken.

11.4.20 Voorzieningen

De voorzieningen omvatten hoofdzakelijk de voorzieningen voor gerechtelijke procedures, herstructureringen en buiten balans kredietverplichtingen.

Een voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de verwachte uitgaven om de verplichting te regelen. De gekozen rentevoet is de rentevoet vóór belasting die de tijdswaarde van geld weerspiegelt zoals vastgelegd op de markt.

De voorzieningen worden opgenomen wanneer:

- de Groep een wettelijke of impliciete verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen, die economische voordelen inhouden, vereist zal zijn om deze verplichting na te komen;
- het mogelijk is om het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze in te schatten.

11.4.21 Beëindigde activiteiten en activa bestemd voor verkoop

Een beëindigde activiteit is een element waarvan de entiteit zich ontdaan heeft of die opgenomen wordt als beschikbaar voor verkoop, en (i) die een activiteitenlijn of een belangrijke en aparte geografische regio vertegenwoordigt, (ii) deel uitmaakt van een uniek en gecoördineerd plan om zich van een activiteitenlijn of van een belangrijke en aparte geografische regio te ontdoen, of (iii) een filiaal is dat uitsluitend met het oog op doorverkoop is aangekocht.

De categorie “Beëindigde activiteiten en activa bestemd voor verkoop” omvat de activa, met name de gebouwen of activiteiten bestemd om te worden overgedragen of beëindigd binnen de twaalf maanden volgend op de afsluitdatum van het boekjaar. De filialen bestemd om te worden overgedragen blijven in de consolidatieperimeter tot de dag waarop de Groep hierover geen effectieve controle meer heeft. De betrokken activa en activiteiten (activa en verplichtingen) worden gewaardeerd tegen de kleinste waarde tussen de nettoboekwaarde en de reële waarde verminderd met de overdrachtskosten.
Zij worden voorgesteld in de afzonderlijke activa- en passivaposten van de balans. Het eventueel gerealiseerde verlies wordt eveneens apart weergegeven in de winst- en verliesrekening.

11.4.22 Opname van inkomsten

Opbrengsten uit de gewone activiteiten stemmen overeen met de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen tegenprestatie, na aftrek van intragroepverkopen of -dienstverleningen. De opbrengsten uit de gewone activiteiten worden als volgt opgenomen:

11.4.22.1 Opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten

Wat de opname van de opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten betreft, verwijzen wij naar de regels vermeld in het deel Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten.

11.4.22.2 Financiële opbrengsten

De renteopbrengsten worden opgenomen pro rata temporis volgens de effectieve-rentemethode. Wanneer een vordering waarde verliest, brengt de Groep de boekwaarde hiervan op de realiseerbare waarde, die de geschatte toekomstige kasstromen vertegenwoordigt, verdisconteerd tegen de eerste effectieve rentevoet van het instrument, en blijft het verdisconteringseffect boeken in de renteopbrengsten. De renteopbrengsten op de aan waardevermindering onderhevige leningen worden opgenomen volgens de initiële effectieve-rentemethode.

De dividenden worden opgenomen wanneer het dividendrecht is vastgelegd.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.4.22.3 Overige professionele diensten

De overeenkomsten die de verzekeraar niet blootstellen aan een verzekeringsrisico of blootstellen aan een niet-significant verzekeringsrisico en die geen financieel actief of financiële verplichting creëren, worden opgenomen in de categorie van de dienstverleningsovereenkomsten. Overeenkomstig de norm IFRS 15 wordt de opbrengst verbonden aan een transactie die een dienstverlening inhoudt opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie.

De dochterondernemingen van de subgroep NRB ontwikkelen en verkopen software op maat.
De opname van de opbrengsten gebeurt naar rato van het stadium van voltooiing, methode volgens dewelke de winst als opbrengst wordt opgenomen naarmate de vooruitgang van de werkzaamheden. De waardeverminderingen worden opgenomen om rekening te houden met alle in de projecten gekende en veroorzaakte verliezen. Wanneer de omstandigheden een wijziging van de eerste schatting van de opbrengsten, kosten of winstneming als gevolg hebben, wordt de schatting herzien. Deze herzieningen kunnen aanleiding geven tot een stijging of een daling van de geschatte opbrengsten of kosten en worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van de periode waarin de directie kennisneemt van deze omstandigheden.

11.4.23 Belastingen op het resultaat

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gegenereerd door tijdelijke verschillen tussen de boekhoudkundige en fiscale waarden van de vorderingen en de verplichtingen en in voorkomend geval, door het naar voren schuiven van de niet-gebruikte fiscale verliezen. De uitgestelde belastingactiva worden vastgesteld voor zover het waarschijnlijk is dat er een belastbare winst, waarmee deze aftrekbare tijdelijke verschillen zullen kunnen worden verrekend, beschikbaar zal zijn.
De uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen.

11.4.24 Voorwaardelijke verplichtingen

Een verplichting is:

- ofwel een potentiële verplichting die het gevolg is van gebeurtenissen uit het verleden en waarvan het bestaan enkel zal worden bevestigd door het zich al dan niet voordoen van een of meer onzekere toekomstige gebeurtenissen die niet volledig onder het toezicht van de Groep zijn;
- ofwel een bestaande verplichting die het gevolg is van gebeurtenissen uit het verleden, maar die niet opgenomen is aangezien het niet waarschijnlijk is dat er een uitstroom van middelen, die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen of het bedrag van de verplichting niet voldoende betrouwbaar kan worden gewaardeerd.

De verplichtingen worden niet in de balans opgenomen. Zij worden in bijlage toegelicht, tenzij de kans op een uitstroom van middelen, die economische voordelen in zich bergen, klein is. De verplichtingen worden op permanente wijze gewaardeerd om te bepalen of een uitstroom van economische voordelen waarschijnlijk is geworden of met voldoende betrouwbaarheid kan worden gewaardeerd, in welk geval een voorziening wordt opgenomen in de balans van het boekjaar in de loop waarvan de waarschijnlijkheid de waardering wijzigt.

11.4.25 Gebeurtenissen na de balansdatum

De gebeurtenissen na de rapporteringsperiode verwijzen naar gebeurtenissen die zich voordoen tussen de balansdatum en de publicatiedatum van de balans. Men onderscheidt twee types van gebeurtenissen:

- deze die aanleiding geven tot correcties van de geconsolideerde financiële staten als zij bijdragen tot de bevestiging van bestaande situaties op balansdatum;
- deze die verplichten tot het geven van bijkomende informatie als zij wijzen op situaties die zich hebben voorgedaan na de balansdatum en als zij relevant en significant zijn.

Wat de dividenden betreft, wordt de schuld die overeenstemt met het nog niet gestorte bedrag van de dividenden niet opgenomen zolang het dividend niet werd goedgekeurd door de algemene vergadering.

11.5 SIGNIFICANTE BOEKHOUDKUNDIGE INSCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

De voorbereiding van de geconsolideerde rekeningen overeenkomstig de IFRS-boekhoudnormen brengt de Groep ertoe beoordelingen, inschattingen en aannames uit te voeren die een impact hebben op de toepassing van de waarderingsregels en op de bedragen van de activa, de passiva, de opbrengsten en de lasten, en die van nature een bepaalde onzekerheidsgraad bevatten.
Deze inschattingen zijn gebaseerd op de ervaring en op aannames die de Groep als redelijk beschouwd op basis van de omstandigheden. De reële resultaten zouden en zullen per definitie vaak afwijken van deze inschattingen. De herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen tijdens de periode waarin de inschattingen worden herzien en in de loop van alle betrokken toekomstige periodes. De beoordelingen en inschattingen betreffen hoofdzakelijk de hieronder vermelde domeinen.

Voor meer informatie met betrekking tot de invoering van de hieronder opgenomen inschattingen verwijzen wij naar de overeenstemmende nota's in de geconsolideerde financiële staten.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.5.1 Reële waarde van de financiële instrumenten

De reële waarde van een bepaald aantal financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van waarderingstechnieken. Dit is voornamelijk het geval voor de eeuwigdurende obligaties die tegen reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening of voor de afgeleide instrumenten. Bovendien doet de Groep ook een beroep op waarderingstechnieken om de reële waarde van bepaalde instrumenten te bepalen die in de toelichtingen moet worden meegedeeld. Dit betreft bijvoorbeeld de bepaling van de reële waarde van de leningen of de reële waarde van de obligatieleningen.
De Groep selecteert de methodes en behoudt de aannames die hem het meest adequaat lijken door zich hoofdzakelijk te baseren op de bestaande marktomstandigheden op het einde van elke rapportageperiode.

De gevoeligheidsanalyse voor financiële risico's is beschikbaar in punt 7.6.5.5 van hoofdstuk ***7. Risicobeheer.***

11.5.2 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten

De verzekeringsverplichtingen worden berekend op basis van verschillende aannames, die oordeelkundig worden beoordeeld. In dit kader worden verschillende interne en externe informatiebronnen gebruikt. Voor de opname van verzekeringsverplichtingen omvat de norm IFRS 17 principes die zijn omgezet in methodologieën. De belangrijkste methodologische keuzes worden beschreven in paragraaf ***11.4. Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes.***

11.5.2.1 Schadeverzekeringscontracten

De waardering van elke groep contracten die binnen het toepassingsgebied van IFRS 17 valt, omvat alle toekomstige kasstromen binnen de perimeter van elke groep contracten.

De schattingen van deze toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op de geschatte waarde van de te verwachten uitgaven na aftrek van eventuele terugvorderingen. De voorziening voor lopende schaden omvat de te betalen schaden en kapitalen op het einde van de periode.

De claims en schadebehandelingskosten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat de uitgaven worden gedaan. De niet-betaalde schaden en schadebehandelingskosten omvatten schattingen van gerapporteerde claims en voorzieningen voor voorgevallen, maar niet gerapporteerde schadegevallen.

De kosten worden geprovisioneerd.

Er worden ook voorzieningen opgebouwd om de samengestelde rentes af te dekken.

De voorzieningen voor premies worden ook berekend. Er worden ook aanvullende voorzieningen (Loss component) voorzien als een groep homogene producten niet rendabel blijkt te zijn.

Inschattingen van de toekomstige kasstromen

Contractlimieten
De groep neemt in de waardering van een groep van verzekeringscontracten alle verwachte toekomstige kasstromen op binnen de perimeter van elk contract in de groep.

Om te bepalen welke kasstromen binnen de perimeter van het contract vallen, houdt de groep rekening met zijn wezenlijke rechten en plichten die voortvloeien uit de voorwaarden van het contract. De kasstromen vallen binnen de perimeter van een contract als ze voortvloeien uit wezenlijke rechten en plichten die bestaan in de rapportageperiode tijdens welke de Groep de verzekeringnemer kan dwingen om de premies te betalen en de Groep een wezenlijke plicht heeft om diensten te verlenen aan de verzekeringnemer.

Inschattingsmethodes en aannames
De inschattingen van toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op objectieve en kansgewogen verwachte toekomstige kasstromen. Om deze verwachtingen te bepalen, neemt de Groep een reeks scenario's in overweging om een volledig spectrum van mogelijke uitkomsten vast te stellen door rekening te houden met alle redelijke en betrouwbare informatie die zonder buitensporige kosten of inspanningen beschikbaar is met betrekking tot de omvang, de tijdstippen en de onzekerheid van verwachte toekomstige kasstromen.

De inschattingen van de toekomstige kasstromen weerspiegelen de omstandigheden op de waarderingsdatum, inclusief de aannames op die datum met betrekking tot de toekomst.
De toekomstige kasstromen worden berekend met behulp van een deterministisch scenario dat het kansgewogen gemiddelde van een reeks scenario's weergeeft.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Bij het schatten van toekomstige kasstromen neemt de Groep alle kasstromen op die binnen de perimeter en de grenzen van het contract vallen, inclusief:

- De premies en bijkomende kasstromen die voortvloeien uit deze premies;
- De verwachte toekomstige schaden;
- Een allocatie van de kasstromen die verband houden met acquisitie van verzekeringen die toerekenbaar zijn aan de portefeuille;
- Direct toerekenbare lasten en kosten (die resulteren uit de informatie van het Activity-Based Costing-model).

Buiten de lasten is het niveau van de kasstromen afhankelijk van de aannames over parameters zoals de snelheid waarmee de schadegevallen worden geregeld en gemeld, het sterftecijfer en het verwachte opzegpercentage.

Wijzigingen in de methodes en aannames
Ten opzichte van de voorgaande periode is er een wijziging doorgevoerd in de berekening van de voorzieningen voor kosten. De kostenbasis die wordt gebruikt om de kostenpercentages te berekenen is nu opgesteld op basis van de geconsolideerde P&L.

Daarnaast is ook een wijziging doorgevoerd in de berekening van de schadebeheerkosten voor de LRC-prognoses en de onerosity test voor alle portefeuilles. Eerder werd aangenomen dat alle schades zich binnen de eerste 2 prognosejaren zouden hebben voordoen. Voortaan wordt hetzelfde aangifteritme gehanteerd als dat in de LIC-projecties (prognoses afgestemd op de Solvency II-schadeprognoses).

Tot slot is een wijziging doorgevoerd in het prognosemodel voor bijzondere gezondheidszorgen dat gebruikt wordt voor de LRC en de onerosity test. Het model is aangepast van een “burning cost”-benadering naar een klassieke benadering van het type “Frequentie × Gemiddelde Kost”. De nieuwe module maakt bovendien een maandelijkse prognose van de stromen mogelijk.

Aanpassing voor niet-financieel risico

Wanneer historische gegevens beschikbaar zijn om de volatiliteit als gevolg van het niet-financiële risico te meten, worden bootstraptechnieken gebruikt om de aanpassingsparameter voor niet-financiële risico’s te kalibreren.

Als er geen historische gegevens beschikbaar zijn om de volatiliteit van de verschillende onderliggende risicofactoren correct in te schatten (bijv. opzegpercentage, sterftecijfer bij ziekteverzekeringsrisico’s analoog met Leven), is er een methode ontwikkeld om een uiteindelijke volatiliteit af te leiden uit de Solvency II-risicoparameters.

De aggregatie van de risico’s en de hieruit voortvloeiende diversificatie gebeurt op een wijze die vergelijkbaar is met de Solvency II-standaardformule.

Betrouwbaarheidsniveau
Ethias heeft gekozen voor een algemeen betrouwbaarheidsniveau van 85%, wat overeenkomt met 75 % in Niet-leven, rekening houdend met de diversificatie tussen activiteiten.

Wijzigingen in de methodes en aannames
Vergeleken met de vorige periode zijn er geen wijzigingen aangebracht in de methoden en aannames.

Contractuele dienstenmarge (CDM)

De contractuele dienstenmarge (CDM) is een component van de totale boekwaarde van een groep verzekeringscontracten die de onverdiende winst weergeeft die de Groep zal opnemen naarmate ze de in het verzekeringscontract voorziene diensten tijdens de gedekte periode verleent.

Het concept is niet van toepassing op contracten die worden gewaardeerd op basis van het vereenvoudigde PAA-boekhoudmodel.

Bepaling van de dekkingseenheden
Het CDM-bedrag dat in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen voor diensten die gedurende de periode zijn verleend, wordt bepaald door de resterende CDM aan het einde van de rapportageperiode te verdelen over de huidige dekkingsperiode en de verwachte resterende dekkingsperiode van de groep verzekeringscontracten op basis van dekkingseenheden.

De Groep bepaalt het aantal dekkingseenheden in een groep verzekeringscontracten door voor elk contract rekening te houden met de hoeveelheid prestaties die in het kader van het contract zijn verstrekt en de verwachte dekkingsperiode. De dekkingseenheden worden op elke rapportagedatum beoordeeld en bijgewerkt.

In het kader van de activiteiten Niet-Leven worden de portefeuilles “Arbeidsongevallen” en “Gezondheidszorg Particulieren” beoordeeld op basis van het boekhoudmodel “Building Block Approach”. Het was daarom noodzakelijk om geschikte dekkingseenheden te definiëren voor deze twee portefeuilles.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De volgende tabel geeft een overzicht van de opname van de contractuele dienstenmarge (CDM) voor de toekomstige jaren. De afschrijving van de CDM voor de toekomstige jaren is evenredig met evolutie van de toekomstige dekkingseenheden, die per product worden bepaald.

In duizend euro					31-12-2025
	Tot 1 jaar	Van 1 tot 4 jaar	Van 5 tot 10 jaar	Meer dan 10 jaar	Totaal
Contractuele dienstenmarge Niet-Leven	16.317	30.863	30.769	128.157	206.106

In duizend euro					31-12-2024
	Tot 1 jaar	Van 1 tot 4 jaar	Van 5 tot 10 jaar	Meer dan 10 jaar	Totaal
Contractuele dienstenmarge Niet-Leven	22.921	34.064	28.814	124.059	209.858

Wijzigingen in de methodes en aannames
Ten opzichte van de voorgaande periode is er een wijziging doorgevoerd in de berekening van de voorzieningen voor kosten. De kostenbasis die wordt gebruikt om de kostenpercentages te berekenen is nu opgesteld op basis van de geconsolideerde P&L.

Daarnaast is er een wijziging doorgevoerd in de berekening van de schadebeheerkosten voor alle portefeuilles. Eerder werd aangenomen dat alle schades zich binnen de eerste 2 prognosejaren zouden hebben voordoen. Voortaan wordt hetzelfde aangifteritme gehanteerd als dat in de LIC-projecties (prognoses afgestemd op de Solvency II-schadeprognoses).

Tot slot werd er ook een wijziging doorgevoerd in het prognosemodem Bijzondere gezondheidszorgen. De module werd aangepast van een "burning cost"-benadering naar een klassieke benadering van het type "Frequentie × Gemiddelde Kost". De nieuwe module maakt bovendien een maandelijkse prognose van de stromen mogelijk.

Waardering van de verzekeringscontracten op de transitiedatum

De norm IFRS 17 voorziet in drie benaderingen:

- De volledig retrospectieve benadering
- De gewijzigde retrospectieve benadering
- De reëlewaardebenadering

De volledig retrospectieve benadering werd toegepast op alle cohorten met uitzondering van de cohorten "Gezondheidszorg Particulieren" van vóór 2016, omdat de gegevens die nodig waren om de volledig retrospectieve benadering toe te passen niet allemaal beschikbaar waren. Daarom werd op deze laatsten de reëlewaardebenadering toegepast.

11.5.2.2 Levensverzekeringscontracten

De Groep waardeert een groep verzekeringscontracten als de som van de verwachte kasstromen binnen de limieten van het contract en de contractuele dienstenmarge die de onverdiende winst in de contracten vertegenwoordigt met betrekking tot de diensten die in het kader van de contracten zullen worden geleverd.

Inschattingen van de toekomstige kasstromen

Contractlimieten
De groep neemt in de waardering van een groep van verzekeringscontracten alle verwachte toekomstige kasstromen op binnen de perimeter van elk contract in de groep.

Om te bepalen welke kasstromen binnen de perimeter van het contract vallen, houdt de groep rekening met zijn wezenlijke rechten en plichten die voortvloeien uit de voorwaarden van het contract. De kasstromen vallen binnen de perimeter van een contract als ze voortvloeien uit wezenlijke rechten en plichten die bestaan in de rapportageperiode tijdens welke de Groep de verzekeringnemer kan dwingen om de premies te betalen en de Groep een wezenlijke plicht heeft om diensten te verlenen aan de verzekeringnemer.

Een wezenlijke plicht om diensten te verlenen eindigt wanneer:

- De Groep de praktische mogelijkheid heeft om de risico's van een particuliere verzekeringnemer te herbeoordelen en, bijgevolg, om de gefactureerde prijs of het niveau van de geleverde diensten te wijzigen, zodat de prijs volledig in overeenstemming is met het nieuwe risiconiveau; of
- De Groep de praktische mogelijkheid heeft om de prijs van de portefeuille aan te passen om volledig in overeenstemming te zijn met het risico van alle verzekeringnemers en de tarifering van de Groep geen rekening houdt met de risico's na de volgende herbeoordelingsdatum.

De Groep concludeert dat de onmogelijkheid om de prijs van lopende risico's te wijzigen de belangrijkste reden is om perimeters van langetermijncontracten te overwegen. De Groep is van mening dat de mogelijkheid om de prijs van lopende risico's te wijzigen alleen is toegestaan voor overlijdensuitkeringen van het type tijdelijk overlijden 1 jaar die niet gekoppeld zijn aan andere levensverzekeringscontracten en voor het ziekte- en invaliditeitsverzekeringsfonds (CAMI). Bijgevolg

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

wordt voor deze contracten rekening gehouden met de perimeters van de kortetermijncontracten, terwijl voor de rest van de portefeuille rekening wordt gehouden met de perimeters van langetermijncontracten.

Inschattingsmethodes en aannames

De inschattingen van toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op objectieve en kansgewogen verwachte toekomstige kasstromen. Om deze verwachtingen te bepalen, neemt de Groep een reeks scenario's in overweging om een volledig spectrum van mogelijke uitkomsten vast te stellen door rekening te houden met alle redelijke en betrouwbare informatie die zonder buitensporige kosten of inspanningen beschikbaar is met betrekking tot de omvang, de tijdstippen en de onzekerheid van verwachte toekomstige kasstromen. De inschattingen van de toekomstige kasstromen weerspiegelen de omstandigheden op de waarderingsdatum, inclusief de aannames op die datum met betrekking tot de toekomst. De toekomstige kasstromen worden berekend aan de hand van een deterministisch scenario dat het kansgewogen gemiddelde van een reeks scenario's vertegenwoordigt, maar bevatten ook een winstdeelname die stochastisch wordt bepaald, d.w.z. door een groot aantal willekeurig gekozen mogelijke toekomsten te genereren.

De Groep maakt een inschatting van de verwachte toekomstige kasstromen voor een groep contracten op portefeuilleniveau en verdeelt deze vervolgens op systematische en rationele wijze tussen de groepen in deze portefeuille. De allocatie wordt toegepast op basis van de looptijd van de contracten binnen de groepen en hun gewaarborgde rente.

Bij het inschatten van toekomstige kasstromen neemt de Groep alle kasstromen op die binnen de perimeter van het contract vallen, inclusief:

- De bijkomende premies en kasstromen die voortvloeien uit deze premies;
- De in het kader van de polis verwachte toekomstige schaden;
- Een allocatie van de kasstromen die verband houden met acquisitie van verzekeringen die toerekenbaar zijn aan de portefeuille;
- Direct toerekenbare lasten en kosten (die resulteren uit de informatie van het Activity-Based Costing-model).

De inschattingen van kasstromen bevatten variabelen die coherent zijn met de economische en demografische realiteit en gebaseerd zijn op interne en externe gegevens.

De Groep gebruikt de volgende aannames om de inschattingen van de toekomstige kasstromen te bepalen:

- **De contractuele supplementen en kosten met betrekking tot het vermogensbeheer:** De supplementen worden afgeleid van de tarifering, rekening houdend met de inventarisgrondslag en de commerciële supplementen.
- **Sterftetafels:** Er worden door Ethias gekalibreerde prospectieve tabellen gebruikt (die rekening houden met een schatting van de toekomstige evolutie van de levensverwachting).
- **Toekomstige afkopen:** De afkooppercentages worden gekalibreerd op basis van historische waarnemingen.
- **Toekomstige reducties:** De reductiepercentages worden gekalibreerd op basis van historische waarnemingen.
- **Beschermingskosten: T**ak 21: Er wordt rekening gehouden met de jaarlijkse bijdrage (0,15%) aan het beschermingsfonds van Tak 21.
- **Toekomstige winstdeelname:** De toekomstige winstdeelname van de overlijdensdekking wordt meegenomen in de deterministische projectie, terwijl de toekomstige winstdeelname in Leven wordt meegenomen in de stochastische waardering van de toekomstige kasstromen.
- **Toekomstige premies:** De toekomstige premies in verband met bestaande contracten worden in aanmerking genomen in de perimeter van de contracten, waaronder de contractuele periodieke premies, de premies waarvoor de Groep een renteverplichting heeft, de opeenvolgende eenmalige premies en de premieaanpassingen die verband houden met de loonsverhogingen in de groepsverzekering. De premies die verband houden met de nieuwe productie worden niet in aanmerking genomen.
- **Toekomstige inflatie:** De toekomstige inflatie wordt gekalibreerd als het gemiddelde van een reeks scenario's gesimuleerd met behulp van de generator van economische scenario's.
- **Toekomstige gewaarborgde rentevoeten:** De gewaarborgde rentevoeten worden gemodelleerd door de generator van economische scenario's, terwijl de gewaarborgde rentevoeten op toekomstige premies in aanmerking worden genomen via een marktgebaseerd prijsbeleid.

De inschattingen en onderliggende aannames worden voortdurend herzien.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De volgende elementen bevatten een onzekerheidsniveau:

- De aanvaarde medeverzekering wordt verondersteld op dezelfde wijze te evolueren als het overeenstemmende segment;
- De herverzekering is niet gemodelleerd;
- De modellering van de afkopen is gebaseerd op een vlakke rentevoet die losstaat van de leeftijdsschijf;
- De stochastische modellering van de winstdeelname moet worden verbeterd.

Wijzigingen in de methodes en aannames
De gebruikte methodes en aannames zijn niet gewijzigd ten opzichte van de vorige periode.

Aanpassing voor niet-financieel risico

Voor de niet-financiële risico's, zoals het sterfterisico en het afkooprisico in Leven, is een methode ontwikkeld om de uiteindelijke volatiliteit af te leiden uit Solvency II-risicoparameters.

De aggregatie van de risico's en de hieruit voortvloeiende diversificatie gebeurt op een wijze die vergelijkbaar is met de Solvency II-standaardformule.

Betrouwbaarheidsniveau
Ethias heeft gekozen voor een algemeen betrouwbaarheidsniveau van 85 %, wat overeenkomt met 65% in Leven, rekening houdend met de diversificatie tussen activiteiten.

Wijzigingen in de methodes en aannames
Vergeleken met de vorige periode zijn er geen wijzigingen aangebracht in de methoden en aannames.

Contractuele dienstenmarge (CDM)

De contractuele dienstenmarge (CDM) is een component van de totale boekwaarde van een groep verzekeringscontracten die de onverdiende winst weergeeft die de Groep zal opnemen naarmate ze de in het verzekeringscontract voorziene diensten tijdens de gedekte periode verleent.

Bepaling van de dekkingseenheden
Het CDM-bedrag dat in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen voor diensten die gedurende de periode zijn verleend, wordt bepaald door de resterende CDM aan het einde van de rapportageperiode te verdelen over de huidige dekkingsperiode en de verwachte resterende dekkingsperiode van de groep verzekeringscontracten op basis van dekkingseenheden.

De Groep bepaalt het aantal dekkingseenheden in een groep verzekeringscontracten door voor elk contract rekening te houden met de hoeveelheid prestaties die in het kader van het contract zijn verstrekt en de verwachte dekkingsperiode. De dekkingseenheden worden op elke rapportagedatum beoordeeld en bijgewerkt.

De Groep bepaalt als volgt de hoeveelheid diensten die in het kader van elk contract worden geleverd:

Producten	Basis voor het bepalen van de hoeveelheid geleverde diensten
Sparen First Benefits (kapitalisatie)	De dekkingseenheden zijn gebaseerd op de waarde van rekeningen van de verzekeringnemers (wiskundige voorziening)
Uitgesteld kapitaal Dotatie Uitgesteld kapitaal met teruggave van premies bij overlijden (CD-CAS)	De dekkingseenheden zijn gebaseerd op het verzekerde bedrag dat moet worden betaald bij leven
Leven Tijdelijke verzekering	De dekkingseenheden zijn gebaseerd op het verzekerde bedrag dat moet worden betaald bij overlijden
Invaliditeit	De dekkingseenheden zijn gebaseerd op de verzekerde som, d.w.z. het maximale te betalen bedrag (inclusief de vrijgestelde premies) als er een ziekte of ongeval wordt vastgesteld
Rentes	De dekkingseenheden zijn gebaseerd op de wiskundige voorziening
Contracten eerste pijler	De dekkingseenheden zijn gebaseerd op de waarde van rekeningen van de verzekeringnemers (wiskundige voorziening)

De volgende tabel geeft een overzicht van de opname van de contractuele dienstenmarge (CDM) voor de toekomstige jaren. De afschrijving van de CDM voor de toekomstige jaren is evenredig met evolutie van de toekomstige dekkingseenheden, die per product worden bepaald.

In duizend euro					31-12-2025
	Tot 1 jaar	Van 1 tot 4 jaar	Van 5 tot 10 jaar	Meer dan 10 jaar	Totaal
Contractuele dienstenmarge Leven	52.289	144.550	222.006	242.881	661.725

In duizend euro					31-12-2024
	Tot 1 jaar	Van 1 tot 4 jaar	Van 5 tot 10 jaar	Meer dan 10 jaar	Totaal
Contractuele dienstenmarge Leven	45.218	126.338	200.424	247.673	619.654

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Wijzigingen in de methodes en aannames
De gebruikte methodes en aannames zijn niet gewijzigd ten opzichte van de vorige periode.

Beleggingscomponenten

De Groep geeft bepaalde levensverzekeringspolissen uit met een beleggingscomponent die de Groep verplicht om de verzekeringnemer onder alle omstandigheden terug te betalen, ongeacht er een verzekerde gebeurtenis heeft plaatsgevonden. De beleggingscomponenten worden alleen van het verzekeringscontract afgescheiden als ze onderscheiden zijn. Deze onderscheiden beleggingscomponenten worden opgenomen in overeenstemming met de norm IFRS 9.

- Om te bepalen of er beleggingscomponenten zijn, onderzoekt de Groep alle voorwaarden van de contracten die zij uitgeeft om te bepalen of er bedragen zijn die onder alle omstandigheden aan de verzekeringnemer moeten worden terugbetaald, met name wanneer er zich een verzekerde gebeurtenis voordoet, of wanneer het contract afloopt of wordt beëindigd zonder dat een verzekerde gebeurtenis zich voordoet.
- Om te bepalen of een beleggingscomponent onderscheiden is, onderzoekt de Groep of de beleggings- en verzekeringscomponenten niet nauw met elkaar verbonden zijn en of een contract met gelijkwaardige voorwaarden als de beleggingscomponent afzonderlijk wordt verkocht (of zou kunnen worden verkocht) op dezelfde markt of in hetzelfde rechtsgebied door andere entiteiten (met inbegrip van entiteiten die verzekeringscontracten uitgeven).
- Om te bepalen of de beleggings- en verzekeringscomponenten nauw met elkaar verbonden zijn, beoordeelt de Groep of het niet mogelijk is om de ene component te beoordelen zonder rekening te houden met de andere en of de verzekerde niet van de ene component kan profiteren zonder dat de andere aanwezig is, met andere woorden of de annulering van de ene component ook de andere beëindigt. De Groep heeft geen onderscheiden beleggingscomponenten geïdentificeerd.

De Groep past IFRS 17 toe om de niet-onderscheiden beleggingscomponenten van haar verzekeringscontracten op te nemen. De beleggingselementen zijn echter uitgesloten van de opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten en uitgaven voor verzekeringsdiensten.

De Groep identificeert de volgende niet-onderscheiden beleggingscomponenten:

Producten	Omstandigheden	Beleggingscomponent
Sparen	Bij leven aan het einde van het contract: de wiskundige voorziening wordt terugbetaald aan de verzekeringnemer Bij overlijden vóór het einde van het contract: de wiskundige voorziening wordt terugbetaald aan de verzekeringnemer In geval van beëindiging zonder dat zich een verzekerde gebeurtenis voordoet: er wordt een expliciete afkoopwaarde uitgekeerd aan de verzekeringnemer	De beleggingscomponent komt overeen met de afkoopwaarde die in de contractuele voorwaarden is gespecificeerd, verminderd met eventuele afkoopkosten.
Uitgesteld kapitaal	Bij leven aan het einde van het contract: het kapitaal leven wordt uitgekeerd aan de verzekeringnemer Bij overlijden vóór het einde van het contract: er wordt niets uitgekeerd aan de verzekeringnemer In geval van beëindiging zonder dat zich een verzekerde gebeurtenis voordoet: er wordt een expliciete afkoopwaarde uitgekeerd aan de verzekeringnemer	/
Dotatie Uitgesteld kapitaal met terugbetaling van de premies bij overlijden First Benefits (kapitalisatie)	Bij leven aan het einde van het contract: het kapitaal leven wordt uitgekeerd aan de verzekeringnemer Bij overlijden vóór het einde van het contract: het kapitaal overlijden wordt uitgekeerd aan de verzekeringnemer In geval van beëindiging zonder dat zich een verzekerde gebeurtenis voordoet: er wordt een expliciete afkoopwaarde uitgekeerd aan de verzekeringnemer	De beleggingscomponent wordt bepaald als het minimum tussen het kapitaal leven, het kapitaal overlijden en de afkoopwaarde gespecificeerd in de contractuele voorwaarden, verminderd met de eventuele afkoopkosten.
Tijdelijke verzekering	Bij leven aan het einde van het contract: er wordt niets uitgekeerd aan de verzekeringnemer Bij overlijden vóór het einde van het contract: het kapitaal overlijden wordt uitgekeerd aan de verzekeringnemer In geval van beëindiging zonder dat zich een verzekerde gebeurtenis voordoet: er wordt een expliciete afkoopwaarde uitgekeerd aan de verzekeringnemer	/
Leven	Bij overlijden: het kapitaal overlijden wordt uitgekeerd aan de verzekeringnemer In geval van beëindiging zonder dat zich een verzekerde gebeurtenis voordoet: er wordt een expliciete afkoopwaarde uitgekeerd aan de verzekeringnemer	De beleggingscomponent komt overeen met de afkoopwaarde die in de contractuele voorwaarden is gespecificeerd, verminderd met eventuele afkoopkosten.
Invaliditeit	Bij ziekte of ongeval: de prestatie (inclusief eventuele premievrijstelling) wordt uitgekeerd aan de verzekeringnemer In geval van beëindiging zonder dat zich een verzekerde gebeurtenis heeft voorgedaan: er wordt niets uitgekeerd aan de verzekeringnemer	/

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Producten	Omstandigheden	Beleggingscomponent
Rentes	Bij overlijden vóór de betalingsdatum van de rente: er wordt niets uitgekeerd aan de verzekeringnemer	/
Contracten eerste pijler	In alle mogelijke scenario's: de wiskundige reserve met winstdeelname wordt uitgekeerd aan de verzekeringnemer	De beleggingscomponent wordt bepaald als de wiskundige reserve inclusief de winstdeelname

Waardering van de verzekeringscontracten op de transitiedatum

De Groep heeft de norm IFRS 17 retrospectief toegepast door de reëlewaardebenadering toe te passen waar de volledig retrospectieve benadering niet uitvoerbaar was. De Groep heeft de volledig retrospectieve benadering toegepast op de schuldsaldoverzekeringen voor particulieren uitgegeven na 1 januari 2017 en de pijler 1-contracten uitgegeven vanaf 2021 en de reëlewaardebenadering op de overige verzekeringspolissen.

Contracten gewaardeerd volgens de volledig retrospectieve benadering
De Groep heeft geconcludeerd dat de redelijke en onderbouwde informatie die nodig is om de volledig retrospectieve benadering toe te passen alleen beschikbaar was voor schuldsaldoverzekeringen voor particulieren uitgegeven na 1 januari 2017 en de Pijler 1-verzekeringen uitgegeven vanaf 2021.

Door toepassing van de volledig retrospectieve benadering heeft de Groep alle groepen verzekeringscontracten geïdentificeerd, opgenomen en gewaardeerd alsof de IFRS 17 altijd van toepassing is geweest.

Contracten gewaardeerd volgens de reëlewaardebenadering
De Groep heeft geconcludeerd dat er geen redelijke en onderbouwde informatie beschikbaar was voor de toepassing van de volledig retrospectieve benadering voor alle verzekeringscontracten uitgegeven vóór 1 januari 2017 en voor de andere verzekeringscontracten dan de Pijler 1-contracten en de schuldsaldoverzekering voor particulieren uitgegeven tussen 1 januari 2017 en de transitiedatum. Bijgevolg heeft de Groep de reëlewaardebenadering toegepast op deze contracten.

11.5.3 Verdisconteringsvoet

11.5.3.1 Benadering

Ethias beschrijft haar benadering als een "bottom-up"-benadering omdat een illiquiditeitspremie wordt toegevoegd aan de risicovrije rentecurve om de verdisconteringscurve te vormen. Deze premie wordt berekend op basis van het rendement van elke activaportefeuille gekoppeld aan een referentiecurve. Een aanpassing voor kredietrisico wordt dan van de curve afgetrokken, zoals later beschreven.

11.5.3.2 Waarneembare risicovrije rentes

Swaprentes worden gebruikt in contracten waarbij de nettowaarde kan worden gewaarborgd door garantieovereenkomsten. Op deze manier is een partij niet blootgesteld aan het wanbetalingsrisico van de tegenpartij, waardoor deze rentes "risicovrij" zijn.

Ethias verwijst naar de swaprente als de risicovrije rente bij de constructie van de verdisconteringscurves, van maturiteit 0 tot het laatste liquide punt.

De swaprentes zijn beschikbaar voor elke maturiteit van 1 tot 15 jaar en vervolgens voor de maturiteit 20 jaar. De tussenliggende punten tussen maturiteiten 15 en 20 moeten worden geïnterpoleerd; Ethias gebruikt de Smith Wilson-techniek om de volledige verdisconteringscurve te verkrijgen.

11.5.3.3 Laatste liquide punt

Ethias hanteert het laatste liquide punt van de Solvency II-regelgeving, namelijk 20 jaar, zoals gedefinieerd door EIOPA via het criterium van het restvolume (Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 of 10 October 2014, Recital (21).

11.5.3.4 Convergentiepunten

Ethias hanteert het convergentiepunt van de Solvency II-regelgeving, namelijk 60 jaar, zoals gedefinieerd door de som van het laatste liquide punt en een convergentieperiode van 40 jaar.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.5.3.5 Convergentie rekening houdend met de minder liquide punten na het laatste liquide punt

De convergentie tussen het laatste liquide punt en het convergentiepunt houdt in zekere mate rekening met de swaprentes voor de maturiteiten 25, 30, 40 en 50 jaar. De forward rentes voor deze termijnen zijn een gewogen gemiddelde tussen de forward rentes afgeleid van de swapcurve en de ultimate forward rate (UFR). Het gewicht van elk punt neemt af naarmate de maturiteit stijgt.

Deze benadering heeft het voordeel dat er link blijft bestaan met de op de markt waargenomen tarieven, wat de transitie naar de UFR vergemakkelijkt.

Ethias hanteert de convergentie naar de UFR via de weging van de forward swaprente en de UFR (waarbij de weging van de UFR rekening houdt met het liquiditeitsniveau na het laatste liquide punt).

11.5.3.6 Ultimate forward rate (UFR)

De convergentie naar de UFR begint bij het laatste liquide punt, vanaf waar de swaprentes niet langer representatief zijn voor de rendementen die een belegger over een langere tijdshorizon kan behalen. De beleggers verwachten immers een hoger rendement voor langlopende illiquide beleggingen, zoals vastgoed- of infrastructuurprojecten, die na het laatste liquide punt vervallen.

De structuur van de rentecurve is zo opgebouwd dat de “ultimate forward rate” wordt bereikt op het convergentiepunt.

Deze “ultimate forward rate” is door EIOPA gedefinieerd in de Solvabiliteit II-regelgeving. Ethias hanteert de berekende UFR van EIOPA voor de opbouw van haar curves.

11.5.3.7 Convergentiesnelheid naar het laatste liquide punt

De forward rates tussen 20 en 60 jaar kunnen vrij snel convergeren naar de UFR, op voorwaarde dat de beoogde UFR wordt bereikt op 60 jaar. De alfaparameter die de convergentiesnelheid regelt, wordt ingesteld op de laagste waarde die een tariefstructuur oplevert die de convergentietolerantie van de UFR bereikt op het convergentiepunt. Voor de alfa is de ondergrens ingesteld op 5%. Ethias herziet de alfaparameter bij elke afsluiting, waarbij een basis van 10 % wordt gehanteerd.

11.5.3.8 Illiquiditeitspremie

In paragraaf 11.5.3.2 wordt de risicovrije rentecurve gedefinieerd, waarbij swaprentes de referentie zijn voor de beleggingen die volledig liquide zijn tot het laatste liquide punt. Maar zelfs financiële activa op deze horizon van 20 jaar kunnen een verwacht rendement hebben dat hoger is dan de swapcurve, omdat ze om verschillende redenen niet volledig liquide zijn:

- Obligaties waarvan het uitgegeven volume lager is dan de marktstandaarden
- Private beleggingen
- Emittent met weinig obligaties in omloop, weinig bekendheid op de markt
- Nulcouponobligaties, minder aantrekkelijk dan couponactiva
- …

Deze kenmerken, en vele andere, verklaren waarom beleggingen een premie bieden voor het gebrek aan liquiditeit ten opzichte van de swapcurve. Deze premie wordt berekend op basis van het rendement van elke activaportefeuille gekoppeld aan een referentiecurve. De risicovrije rente en een premie voor het verwachte of onverwachte wanbetalingsrisico worden van dit rendement afgetrokken om de illiquiditeitspremie te verkrijgen.

De beschreven illiquiditeitspremie zal worden toegevoegd aan de swapcurve, door deze te wegen op basis van illiquiditeitsgraad van elke passivaportefeuille. De verzekeringsproducten hebben een verschillende illiquiditeitsgraad, met name afhankelijk van de vraag of de verzekerden hun contract kunnen afkopen.

Vervolgens wordt de convergentie toegepast vanaf het laatste liquide punt naar de ultimate forward rate die aan het einde van de convergentieperiode moet worden bereikt. Door de constructie zal de illiquiditeitspremie daarom convergeren naar 0 op de maturiteit 60 jaar.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Ethias beschikt over verschillende verdisconteringscurves die op haar verschillende portefeuilles worden toegepast. De laagste en hoogste verdisconteringscurves worden hieronder weergegeven ter informatie:

	31-12-2025				
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	20 jaar
Minimumrendementscurve	2,43%	2,65%	2,85%	3,24%	3,61%
Maximumrendementscurve	2,66%	2,87%	3,08%	3,47%	3,84%

	31-12-2024				
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	20 jaar
Minimumrendementscurve	2,65%	2,51%	2,97%	2,70%	2,67%
Maximumrendementscurve	2,93%	2,78%	2,84%	2,97%	2,95%

11.5.3.9 Wijzigingen in de methodes en aannames

Vergeleken met de vorige periode zijn er geen wijzigingen aangebracht in de methoden en aannames.

11.5.4 Personeelsbeloningen

De schuld met betrekking tot de personeelsbeloningen wordt op actuariële wijze bepaald, op basis van een bepaald aantal financiële en demografische aannames, beschreven in punt 12.18.3.1 van hoofdstuk ***12. Toelichting bij de geconsolideerde staat van de financiële positie.*** Elke wijziging in deze aannames zou een impact hebben op het bedrag van deze schuld. Een belangrijke aanname met een grote gevoeligheid op de schuld is de verdisconteringsvoet. Op het einde van iedere rapporteringsperiode bepaalt de Groep deze voet door verwijzing naar de marktvoet op de afsluitdatum van de bedrijfsobligaties van eerste categorie met een maturiteit die vergelijkbaar is met deze van de verplichtingen. De andere grote aannames zijn gebaseerd op de markt of zijn een weergave van de beste waardering van de Groep. De resultaten van de gevoeligheidsanalyse kunnen worden geraadpleegd in punt 12.18.3.2 van hoofdstuk ***12. Toelichting bij de geconsolideerde staat van de financiële positie.***

11.5.5 Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen om de tijdelijke afwijkingen en de overdraagbare verliezen af te trekken als het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten zullen toelaten deze afwijkingen en verliezen te compenseren en als de fiscale verliezen beschikbaar zullen blijven rekening houdend met hun oorsprong, hun voorvalperiode, hun conformiteit met de wetgeving inzake de terugvordering ervan. De capaciteit van de Groep om de uitgestelde belastingactiva te innen wordt gewaardeerd via een analyse die onder meer gebaseerd is op de inschatting van de toekomstige resultaten van de Groep. Gezien de verschillende onzekerheden met betrekking tot onder meer de evolutie van de financiële markten, ging de Groep in zijn analyse uit van een tijdshorizon van vijf jaar. De onderliggende aannames van deze laatste worden jaarlijks herzien. De toelichtingen met betrekking tot de uitgestelde belastingen bevinden zich in punt 9 van hoofdstuk 1***2. Toelichting bij de geconsolideerde staat van de financiële positie***.

De voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten vereist een raming van de belastingen op het resultaat en van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen volgens de fiscale wetten van de verschillende grondgebieden waar de groep haar activiteiten uitoefent. Volgens de IAS 12-norm moeten de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen gewaardeerd worden aan de belastingvoeten die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingvoeten (en de fiscale wetten) die werden aangenomen of die bijna werden aangenomen op het einde van de rapportageperiode.

11.5.6 Voorzieningen

De verschillende risico's waarmee de Groep wordt geconfronteerd worden beoordeeld in overeenstemming met de IFRS-boekhoudnormen. Er worden voorzieningen aangelegd wanneer deze risico's als waarschijnlijk worden beschouwd en het bedrag op betrouwbare wijze kan worden ingeschat De risico's die als onwaarschijnlijk (maar niet onbeduidend) worden beschouwd worden daarentegen in de voorwaardelijke verplichtingen opgenomen. De waarschijnlijkheid van een huidige verplichting die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden en de berekening van de beste schatting van het risico worden beoordeeld op basis van verschillende aannames.

De toelichting met betrekking tot de voorzieningen bevindt zich in punt 19 van hoofdstuk ***12. Toelichting bij de geconsolideerde balans van de financiële positie*** en de toelichting bij de voorwaardelijke verplichtingen zijn opgenomen in punt 5 van hoofdstuk ***14. Toelichting met betrekking tot de elementen die niet opgenomen zijn in de financiële positie***.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

11.6 SEGMENTINFORMATIE

De toewijzing van middelen en de beoordeling van de prestaties gebeuren op het niveau van de verschillende producten die Ethias nv haar klanten aanbiedt, in de vorm van een compleet en innovatief gamma van oplossingen op maat voor het beheer van risico's en verzekeringen in Leven en Niet-Leven. Deze segmenten en hun operaties zien er als volgt uit:

- Segment Niet-leven: inkomsten uit dit segment komen voornamelijk uit premies ontvangen voor de dekking van schade aan voertuigen, uitrusting en gebouwen, voor de familiale verzekering, assistance, burgerlijke aansprakelijkheid, gezondheidszorg, arbeidsongevallen, sportongevallen, enz.
- Segment Leven: dit segment dekt de pensioen- en bijdrageverzekeringen, de groepsverzekeringen, de individuele pensioentoezeggingen, de verzekeringen voor bedrijfsleiders, de rentecontracten, enz. Dit segment dekt ook het aanvullend pensioen voor de contractuele personeelsleden van de openbare sector. Tot slot, Ethias commercialiseert ook schuldsaldoverzekeringen, na de overname van Whestia in 2017. De andere verzekeringsproducten zijn grotendeels in "run off" geplaatst.
- Niet-technisch segment: dit segment omvat de niet-technische activiteit van Ethias.

De resultaten van de segmenten voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2025 en 2024 worden respectievelijk hieronder gedetailleerd:

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro				31-12-2025
	Niet-leven	Leven	Niet-technisch	Totaal
Verzekeringsinkomsten	1.939.248	182.391	-	2.121.639
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(1.603.820)	(185.276)	-	(1.789.096)
Lasten onder aftrek van gehouden herverzekeringscontracten	(37.632)	(1.578)	-	(39.210)
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**297.796**	**(4.464)**	**-**	**293.333**
Opbrengsten uit hoofde van financiële activa die niet tegen reële waarde gewaardeerd worden in de winst- en verliesrekening.	121.760	271.385	3.846	396.991
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	-	(530)	-	(530)
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen reële waarde in de overige onderdelen van het totaalresultaat	877	(4.250)	10.044	6.671
Nettowinsten onder aftrek van activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	20.777	202.642	638	224.058
Netto wijziging in de verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten	-	(205.404)	-	(205.404)
Afschrijvingen en waardeverminderingen van vastgoedbeleggingen	(3.445)	(19.503)	-	(22.948)
Nettoverliezen van kredietwaarde op beleggingen	2.383	2.392	5	4.781
Overige financiële lasten verbonden aan beleggingen	(3.641)	(16.699)	(2.353)	(22.694)
Netto-inkomsten van de beleggingen	**138.711**	**230.033**	**12.180**	**380.925**
Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten	(104.024)	(144.193)	-	(248.217)
Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten	6.078	24	-	6.101
Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten	**(97.947)**	**(144.169)**	**-**	**(242.116)**
Netto verzekerings- en beleggingsresultaat	**338.561**	**81.400**	**12.180**	**432.141**
Overige bedrijfsopbrengsten	1.050	14.621	561.764	577.435
Overige bedrijfslasten	(77.296)	(39.385)	(525.633)	(642.313)
Vermogensbeheerkosten in rekening gebracht	-	10.818	-	10.818
Lasten verbonden aan de financieringsschulden	(3.632)	(7.498)	(44.677)	(55.806)
Waardevermindering van de acquisitieverschillen	-	-	-	-
Nettoresultaat voor belastingen	**258.684**	**59.956**	**3.634**	**322.274**
Belastingen op het resultaat	-	-	(69.302)	(69.302)
Nettoresultaat na belastingen	**258.684**	**59.956**	**(65.668)**	**252.972**
Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen	(3.874)	(21.519)	103	(25.290)
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten	-	-	-	-
Nettoresultaat van het boekjaar	**254.810**	**38.437**	**(65.565)**	**227.682**
Aandeel van de groep	254.053	39.466	(85.657)	207.862
Deelnemingen die geen controle opleveren	757	(1.029)	20.092	19.820

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro				31-12-2024
	Niet-leven	Leven	Niet-technisch	Totaal
Verzekeringsinkomsten	1.844.490	570.466	-	2.414.956
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	(1.500.797)	(204.728)	-	(1.705.525)
Lasten onder aftrek van gehouden herverzekeringscontracten	(44.535)	(1.416)	-	(45.952)
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**299.158**	**364.322**	**-**	**663.480**
Opbrengsten uit hoofde van financiële activa die niet tegen reële waarde gewaardeerd worden in de winst- en verliesrekening.	104.290	255.180	4.892	364.362
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	-	10.205	-	10.205
Nettowinsten op de verkoop van activa gewaardeerd tegen reële waarde in de overige onderdelen van het totaalresultaat	(479)	(26.018)	(2)	(26.499)
Nettowinsten onder aftrek van activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	(2.432)	235.801	2.767	236.137
Netto wijziging in de verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten	-	(245.086)	-	(245.086)
Afschrijvingen en waardeverminderingen van vastgoedbeleggingen	(5.154)	(24.370)	-	(29.523)
Nettoverliezen van kredietwaarde op beleggingen	3.146	5.117	87	8.350
Overige financiële lasten verbonden aan beleggingen	(3.531)	(12.214)	(2.803)	(18.548)
Netto-inkomsten van de beleggingen	**95.841**	**198.616**	**4.942**	**299.399**
Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten	(123.203)	(356.093)	-	(479.296)
Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten	7.102	7	-	7.109
Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten	**(116.101)**	**(356.086)**	**-**	**(472.187)**
Netto verzekerings- en beleggingsresultaat	**278.898**	**206.852**	**4.942**	**490.692**
Overige bedrijfsopbrengsten	6.194	51.470	558.103	615.767
Overige bedrijfslasten	(65.569)	(31.347)	(523.536)	(620.452)
Vermogensbeheerkosten in rekening gebracht	-	12.173	-	12.173
Lasten verbonden aan de financieringsschulden	(755)	(1.150)	(37.628)	(39.533)
Waardevermindering van de acquisitieverschillen	-	-	-	-
Nettoresultaat voor belastingen	**218.767**	**237.997**	**1.882**	**458.646**
Belastingen op het resultaat	-	-	(111.984)	(111.984)
Nettoresultaat na belastingen	**218.767**	**237.997**	**(110.102)**	**346.662**
Aandeel in het resultaat van de verbonden ondernemingen	(7.656)	(23.759)	135	(31.280)
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten	-	-	-	-
Nettoresultaat van het boekjaar	**211.112**	**214.238**	**(109.967)**	**315.382**
Aandeel van de groep	210.443	214.265	(123.303)	301.404
Deelnemingen die geen controle opleveren	669	(27)	13.336	13.978

De prestatiemetingen van alle segmenten die door het management worden gebruikt zijn de netto-inkomsten uit verzekeringen en beleggingen en de nettoresultaten voor en na belastingen. Het resultaat per segment bevat alle opbrengsten en lasten die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan het segment alsook de opbrengsten en lasten die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegewezen.
Het resultaat van de dochterondernemingen van Ethias wordt aan de verschillende segmenten toegerekend op basis van het belang in Ethias nv.

De informatie over de activa en passiva van het segment wordt niet gegeven aangezien deze informatie niet inbegrepen is in de reporting die regelmatig wordt herzien door het management met het oog op de toewijzing van middelen en de beoordeling van de prestaties.

De overdrachten of de transacties tussen segmenten gebeuren onder de gebruikelijke marktvoorwaarden. Deze zijn identiek aan deze die zouden zijn toegepast met niet-verbonden derden.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Aangezien de activiteiten van de Groep hoofdzakelijk in België worden uitgeoefend, moet er geen geografische verdeling worden meegedeeld.

Wij hebben geen klanten die een significant deel van onze inkomsten vertegenwoordigen.

11.7 KAPITAALBEHEER

11.7.1 Doelstellingen van het kapitaalbeheer

Het doel van het kapitaalbeheer is ervoor te zorgen dat Ethias permanent over een eigen vermogen beschikt dat niet enkel hoger is dan de solvabiliteitskapitaalvereiste, maar ook hoger is dan de intern vastgelegde tolerantielimiet. Het kapitaalbeheer is proactief om de groei en de duurzaamheid van de onderneming te handhaven. Naargelang het solvabiliteitsniveau voorziet het kapitaalbeheer een aanpassing van de business- en financiële strategie. Het doel is een stabiele solvabiliteit te handhaven binnen een vooraf bepaald doelbereik.

11.7.2 Solvency II-margeniveau

De Solvency II-kapitaalvereiste moet ervoor zorgen dat Ethias de komende 12 maanden aan haar verplichtingen kan voldoen met een betrouwbaarheidsniveau van 99,5%. De niet-naleving van deze vereiste - de solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) - zou leiden tot een toezicht van de NBB en tot corrigerende maatregelen om het SCR-kapitaalniveau te herstellen.

De dekkingsratio van de SCR ("SII-marge") is 201,24% op 31/12/2025 (na boeking van een dividend van 138 miljoen euro). Er was geen consolidatie op 31/12/2024.

De dekkingsratio van de MCR is 419,34% op 31/12/2025.

Het eigen vermogen bedraagt 3.513 miljoen euro en de SCR bedraagt 1.746 miljoen euro.

Op eind 2025 is de SCR, in afnemende volgorde van belangrijkheid, samengesteld uit de SCR Markt, Schade, Ziekte, Leven, Operationeel en Wanbetaling. De drie belangrijkste bestanddelen van de SCR zijn in afnemende volgorde van belangrijkheid de SCR Markt, Schade, Ziekte.

In het verslag over de solvabiliteit en de financiële positie van Ethias nv worden bijkomende toelichtingen over het beheer van het reglementair kapitaal van Ethias nv gegeven.

Meer info op: https: //www.ethias.be/corporate/nl.html

11.8 RISICOBEHEER

De door IFRS-boekhoudnormen vereiste informatie wordt verstrekt in de volgende delen: ***7.5 Verzekeringsrisico's*** en ***7.6 Financiële risico's***. Deze twee delen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening opgesteld op 31 december 2025.

De macro-economische analyse staat in hoofdstuk ***2.1 Financiële markten in 2025.***

De analyse van de klimaatrisico's staat in hoofdstuk ***7.7 Niet-financiële risico's.***

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
11.1 Consolidatieperimeter
11.2 Acquisities en overdrachten van dochterondernemingen
11.3 Voorstelling van de subgroep NRB
11.4 Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes
11.5 Significante boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen
11.6 Segmentinformatie
11.7 Kapitaalbeheer
11.8 Risicobeheer
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

12.1 ACQUISITIEVERSCHILLEN

12.1.1 Evolutie van de acquisitieverschillen

In duizend euro	2025	2024
Brutowaarde op 1 januari	**97.679**	**96.762**
Gecumuleerde waardeverliezen op 1 januari	-	-
Nettoboekwaarde op 1 januari	**97.679**	**96.762**
Acquisities	1.873	917
Overdrachten	(539)	-
Overige wijzigingen	-	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**99.012**	**97.679**

De acquisitieverschillen werden gegenereerd op:

- entiteiten van de subgroep NRB voor 83,9 miljoen euro;
- de acquisitie van de entiteit Whestia ("schuldsaldo"-verzekeringsportefeuille) voor 15,1 miljoen euro.

In 2025 genereerde de aankoop van 75 % van de aandelen van Servantes een goodwill van 1,9 miljoen euro. De daling van 0,5 miljoen euro is het gevolg van de verkoop van Siggis.

In 2024 genereerden de acquisities van 100 % van de aandelen van Verdi en M&S door Cevi goodwills van respectievelijk 0,3 miljoen euro en 0,6 miljoen euro.

12.1.2 Waardeverminderingstest van de acquisitieverschillen

In toepassing van de norm IAS36 hebben wij een waardeverminderingstest uitgevoerd op de bij de acquisitie van de vennootschap Whestia opgenomen goodwill. Het doel van deze test is de reële waarde van het segment te vergelijken met de waarde van de boekhoudkundige netto actiefwaarde. Het resultaat van de test heeft ertoe geleid dat wij op 31 december 2025 geen bijzondere waardevermindering op de goodwill hebben opgenomen. Een significante daling van de reële waarde van het segment, die zou voortkomen uit een stijging van het verwachte sterftecijfer met meer dan 23%, zou aanleiding geven tot de opname van een waardevermindering. Het sterftecijfer is het belangrijkste risico. De sterftetafels die gebruikt worden om de BE te berekenen, zijn prospectieve tafels die gekalibreerd zijn op basis van HMD-gegevens (Human Mortality Database) en Assuralia-gegevens. De sterftetafel die wordt gebruikt om de BE van een bepaald Ethias-product te berekenen, wordt gekozen op basis van een jaarlijkse backtesting, waarbij het sterftecijfer dat voor dit product is waargenomen vergeleken wordt met het sterftecijfer dat door elke prospectieve tafel over de afgelopen 5 jaar wordt voorgesteld. De tafel die voor de berekening van de BE wordt gekozen, is de tabel die het best overeenstemt met het sterftecijfer dat voor het product in de onderzochte periode is waargenomen.

Er wordt ook een waardeverminderingstest uitgevoerd op de ondernemingen van de NRB-groep. De vergelijking tussen de waarde van die ondernemingen, die voortvloeit uit verschillende "DCF"-methodes ("Discounted Cash Flow", en diverse EBIT/EBITDA) en de boekwaarde van specifieke elementen in de geconsolideerde financiële staten (goodwill, immateriële activa, materiële activa en elementen die de behoefte aan bedrijfskapitaal zoals de overige vorderingen, de overige activa, de sociale en belastingschulden) leidde tot conclusie dat er op 31/12/2025 geen waardevermindering op de goodwill van NRB moest worden opgenomen in de geconsolideerde rekeningen.

Daarnaast is er een gevoeligheidstest uitgevoerd op de waarderingen. De gestreste waarden werden verkregen door verschillende stressscenario's gelijktijdig toe te passen op de gebruikte aannames:

- Scenario 1: Verhoging van de WACC met 3% en verlaging van de risicovrije rentevoet van 2% naar 0,5%.
- Scenario 2: Verhoging van de risicopremie voor kleine ondernemingen met 3% en verlaging van de risicovrije rente van 2% naar 0,5%.
- Scenario 3: Deling van de EBITDA- en EBIT-multiples door 3.
- Scenario 4: Verhoging van de WACC met 3% en deling van de EDIT-multiple door 3.
- Scenario 5: Verhoging van de kosten van de schuld tot 3% en deling van de EBITDA-multiple door 3.

De laagste waarde die via deze verschillende scenario's werd verkregen, werd beschouwd als de gestresste waardering. Deze laatste blijft hoger dan de boekhoudwaarde.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.2 OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

In duizend euro	2025		
	Software- en informatica-ontwikkelingen	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Brutowaarde op 1 januari	**299.600**	**53.285**	**352.886**
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari	(210.758)	(37.159)	(247.917)
Gecumuleerde waardeverliezen op 1 januari	(9.256)	-	(9.256)
Nettoboekwaarde op 1 januari	**79.587**	**16.127**	**95.713**
Acquisities	28.325	3.300	31.625
Overdrachten	(919)	-	(919)
Herclassificaties	511	-	511
Perimeterwijzigingen	-	-	-
Nettoafschrijvingen	(20.633)	(4.897)	(25.529)
Waardeverliezen	(5.150)	-	(5.150)
Overige wijzigingen	-	-	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**81.721**	**14.530**	**96.251**

In duizend euro	2024		
	Software- en informatica-ontwikkelingen	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Brutowaarde op 1 januari	**282.422**	**61.406**	**343.828**
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari	(191.693)	(33.243)	(224.936)
Gecumuleerde waardeverliezen op 1 januari	(9.256)	(1.142)	(10.398)
Nettoboekwaarde op 1 januari	**81.473**	**27.021**	**108.494**
Acquisities	19.006	778	19.784
Overdrachten	(1.422)	(9.000)	(10.422)
Herclassificaties	(32)	32	-
Perimeterwijzigingen	-	488	488
Nettoafschrijvingen	(19.438)	(3.192)	(22.630)
Waardeverliezen	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**79.587**	**16.127**	**95.713**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.3 MATERIËLE VASTE ACTIVA EN VASTGOEDBELEGGINGEN

In duizend euro	2025			
	Beleggings-gebouwen	Bedrijfs-gebouwen	Overige materiële vaste activa	Totaal
Brutowaarde af te schrijven op 1 januari	**566.113**	**70.604**	**197.943**	**834.660**
Acquisities	23.887	72.438	101.708	198.034
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	(2.221)	(11.073)	(13.294)
Gebouwen aangehouden voor verkoop	-	-	-	-
Wijziging van de consolidatieperimeter	25.652	999	(271)	26.380
Overdrachten van een post naar een andere	830	9.641	(10.853)	(382)
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Brutowaarde op 31 december	**616.482**	**151.461**	**277.454**	**1.045.398**
Afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen op 1 januari	**(153.059)**	**(53.863)**	**(128.976)**	**(335.898)**
Afschrijvingen van het boekjaar	(22.999)	(3.488)	(16.575)	(43.061)
Waardeverminderingen van het boekjaar	-	-	-	-
Terugnemingen van het boekjaar	-	-	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	937	937
Terugnemingen als gevolg van overdracht	-	-	7.804	7.804
Netto dotatie en terugneming op gebouwen aangehouden voor verkoop	-	-	-	-
Wijziging van de consolidatieperimeter	(694)	(146)	294	(546)
Overdrachten van een post naar een andere	-	-	(130)	(130)
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen op 31 december	**(176.751)**	**(57.497)**	**(136.645)**	**(370.893)**
Nettoboekwaarde op 31 december	**439.731**	**93.965**	**140.809**	**674.505**
Reële waarde op 31 december	**555.570**	**49.880**	**140.809**	**746.259**

In duizend euro	2024			
	Beleggings-gebouwen	Bedrijfs-gebouwen	Overige materiële vaste activa	Totaal
Brutowaarde af te schrijven op 1 januari	**608.971**	**68.245**	**166.034**	**843.250**
Acquisities	-	2.847	36.099	38.946
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(60.744)	(489)	(7.106)	(68.339)
Gebouwen aangehouden voor verkoop	(10.993)	-	-	(10.993)
Wijziging van de consolidatieperimeter	672	-	29.879	30.550
Overdrachten van een post naar een andere	28.208	-	(26.962)	1.246
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Brutowaarde op 31 december	**566.113**	**70.604**	**197.943**	**834.660**
Afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen op 1 januari	**(160.720)**	**(52.201)**	**(119.112)**	**(332.033)**
Afschrijvingen van het boekjaar	(23.415)	(1.819)	(13.342)	(38.576)
Waardeverminderingen van het boekjaar	(6.108)	-	-	(6.108)
Terugnemingen van het boekjaar	-	-	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	744	744
Terugnemingen als gevolg van overdracht	26.002	163	4.487	30.651
Netto dotatie en terugneming op gebouwen aangehouden voor verkoop	9.339	-	-	9.339
Wijziging van de consolidatieperimeter	1.844	(6)	(598)	1.240
Overdrachten van een post naar een andere	-	-	(1.155)	(1.155)
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen op 31 december	**(153.059)**	**(53.863)**	**(128.976)**	**(335.898)**
Nettoboekwaarde op 31 december	**413.054**	**16.741**	**68.966**	**498.762**
Reële waarde op 31 december	**523.704**	**50.451**	**67.954**	**642.109**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De beleggingsgebouwen voor eigen gebruik worden jaarlijks gewaardeerd door onafhankelijke vastgoedexperts.

De reële waarde van de beleggingsgebouwen vertegenwoordigt het geraamde bedrag waartegen dit gebouw zou kunnen worden omgeruild op de datum van de waardering tussen een koper en een instemmende verkoper op basis van een transactie in normale marktomstandigheden ("at arm's length").

Wat de beleggingsgebouwen betreft, is de waarderingsmethode deze van de eeuwigdurende kapitalisatie van de geraamde huurwaarde (ERV of "Estimated Rental Value"). Overeenkomstig de internationale waarderingsnormen wordt deze methode over het algemeen toegepast in een markt wanneer het waarschijnlijk is dat de inkomstenstroom constant is. Ze omvat de kapitalisatie door middel van het gebruik van een rendementspercentage van de geraamde levenslange huurwaarde waarde plus of minus een reeks aanpassingen om rekening te houden met elementen die een materiële invloed kunnen hebben op de waarde van het vastgoedactief.

Het rendementspercentage gebruikt voor de kapitalisatie ("Capitalisation rate") wordt bekomen op basis van de waargenomen vergelijkbare vastgoedwaarden (en bijgevolg van de rendementspercentages) op de vastgoedbeleggingsmarkt en is onder meer afhankelijk van de lokalisatie van het goed, de kwaliteit van het goed, de kwaliteit van de huurder en de looptijd van de huurovereenkomsten.

Wat de gebouwen voor eigen gebruik betreft, wordt eveneens de waarderingsmethode van de eeuwigdurende kapitalisatie van de geraamde huurwaarde gebruikt. Deze geraamde huurwaarde is gebaseerd op een "sale & lease back"-scenario.

Beleggingsgebouwen voor eigen gebruik worden geklasseerd in niveau 3. De door de experten gebruikte waarderingsmethoden zijn immers niet gebaseerd op waarneembare gegevens op deze markten.
De markthuurwaarden of de kapitalisatievoeten moeten beschouwd worden als inputs van niveau 3.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

11. ALGEMENE INFORMATIE

12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden

13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE

15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.4 GEBRUIKSRECHT VAN ACTIVA

In duizend euro				2025
	Gebouwen	IT-apparatuur	Voertuigen	Totaal
Brutowaarde af te schrijven op 1 januari	**112.211**	**25.435**	**53.007**	**190.653**
Acquisities	7.521	-	2.081	9.602
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(10.666)	(2)	(11.102)	(21.769)
Herwaardering van leaseverplichtingen	(152)	-	21	(131)
Perimeterwijzigingen	-	-	-	-
Overdracht van een post naar een andere	-	-	(177)	(177)
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Brutowaarde op 31 december	**108.914**	**25.433**	**43.830**	**178.177**
Afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen op 1 januari	**(28.941)**	**(7.733)**	**(26.105)**	**(62.778)**
Afschrijvingen van het boekjaar	(13.811)	(5.103)	(10.956)	(29.871)
Waardeverminderingen van het boekjaar	-	-	-	-
Terugnemingen van het boekjaar	-	-	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	-	-
Terugnemingen als gevolg van overdracht	10.666	2	11.176	21.843
Wijziging van de consolidatieperimeter	-	-	-	-
Overdracht van een post naar een andere	-	-	103	103
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen op 31 december	**(32.086)**	**(12.834)**	**(25.782)**	**(70.702)**
Nettoboekwaarde op 31 december	**76.828**	**12.600**	**18.048**	**107.476**

In duizend euro				2024
	Gebouwen	IT-apparatuur	Voertuigen	Totaal
Brutowaarde af te schrijven op 1 januari	**104.092**	**23.318**	**48.719**	**176.129**
Acquisities	4.967	2.489	12.071	19.526
Overdrachten en buitengebruikstellingen	169	647	(8.008)	(7.191)
Herwaardering van leaseverplichtingen	5.151	229	41	5.421
Perimeterwijzigingen	2.400	-	217	2.617
Overdracht van een post naar een andere	-	(1.247)	-	(1.247)
Overige wijzigingen	(4.569)	-	(33)	(4.602)
Brutowaarde op 31 december	**112.211**	**25.435**	**53.007**	**190.653**
Afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen op 1 januari	**(21.929)**	**(3.284)**	**(22.082)**	**(47.295)**
Afschrijvingen van het boekjaar	(11.411)	(4.958)	(11.996)	(28.364)
Waardeverminderingen van het boekjaar	-	-	-	-
Terugnemingen van het boekjaar	-	-	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	-	-
Terugnemingen als gevolg van overdracht	(169)	(647)	8.008	7.191
Wijziging van de consolidatieperimeter	-	-	(68)	(68)
Overdracht van een post naar een andere	-	1.156	-	1.156
Overige wijzigingen	4.569	-	33	4.602
Afschrijvingen en gecumuleerde waardeverminderingen op 31 december	**(28.941)**	**(7.733)**	**(26.105)**	**(62.778)**
Nettoboekwaarde op 31 december	**83.270**	**17.703**	**26.902**	**127.875**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.5 DEELNEMINGEN IN VERBONDEN EN CO-ONDERNEMINGEN

12.5.1 Informatie over de verbonden ondernemingen en co-ondernemingen

Voor de toepassing van de consolidatie door vermogensmutatie tonen de verbonden ondernemingen en co-ondernemingen de volgende cijfers:

In duizend euro						2025
	Bezits%	Activa	Passiva	Eigen vermogen	Omzetcijfer	Nettoresultaat
BelgiumDC	41,55%	6.283	3.948	2.335	1.866	206
Cityforward	32,60%	581.502	385.195	196.307	5.496	(33.201)
Cityforward Schuman HoldCo	32,60%	402.294	159.366	242.928	(29.050)	(35.925)
Green4You	26,00%	16.317	15.674	643	1.783	(118)
Hamsterhuren II	21,75%	46.827	36.064	10.763	3.555	(658)
IMA Benelux	33,00%	9.527	7.143	2.384	18.790	279
NEB Participations	29,43%	482.063	18.162	463.901	14.430	14.236
WLP Holding	33,33%	254.719	181.992	72.726	7.476	(9.559)
WLP I	30,00%	25.549	22.788	2.762	2.229	84
WLP II	33,33%	15.175	10.736	4.439	1.297	(44)
WLP III	33,33%	87.336	70.831	16.505	7.112	(926)
WLP IV	33,33%	100.133	82.778	17.355	5.283	(2.788)
WLP VII	33,33%	35.541	28.415	7.126	1.918	(713)
WLP VIII	33,33%	13.172	14.512	(1.340)	1.185	(428)
WLP IX	33,33%	61.335	55.279	6.056	3.661	(1.088)
WLP XI	33,33%	136.963	88.175	48.788	7.201	(2.153)
WLP XII	33,33%	56.365	51.490	4.875	3.719	(1.388)
WLP XVI	33,33%	34.511	28.309	6.202	2.426	125
WLP CVH	33,33%	51.036	22.579	28.457	5	(12)
WLP CV	33,33%	15.188	1.674	13.514	-	(246)
Zabrixx I	48,90%	43.486	34.458	9.028	2.239	(1.195)
Totaal op 31 december 2025		**2.475.323**	**1.319.566**	**1.155.757**	**62.618**	**(75.513)**

In 2025 nam Ethias niet deel aan de kapitaalverhoging in Cityforward. Tegelijk verminderde ze haar bezitspercentage van 43,2% naar 32,6%.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

	Bezits%	Activa	Passiva	Eigen vermogen	Omzetcijfer	Nettoresultaat
						2024
BelgiumDC	41,55%	6.403	4.273	2.130	1.851	270
Cityforward	43,19%	439.283	307.531	131.752	(8.632)	(29.633)
Cityforward Schuman HoldCo	43,19%	434.759	203.545	231.214	(16.823)	(24.450)
Green4You	26,00%	6.936	6.545	391	1.147	(16)
Hamsterhuren II	21,75%	49.888	38.467	11.421	2.200	(3.645)
IMA Benelux	33,00%	7.479	5.375	2.105	17.794	552
NEB Participations	29,43%	464.913	18.281	446.632	12.324	12.220
WLP Holding	33,33%	256.013	176.239	79.774	7.143	(8.859)
WLP I	30,00%	27.053	24.375	2.678	2.297	(44)
WLP II	33,33%	15.947	11.464	4.483	1.245	(89)
WLP III	33,33%	92.429	74.998	17.431	9.762	(2.065)
WLP IV	33,33%	105.862	85.719	20.143	5.157	(3.160)
WLP VII	33,33%	37.126	29.286	7.839	1.651	(1.155)
WLP VIII	33,33%	13.965	14.877	(912)	1.048	(346)
WLP IX	33,33%	63.145	56.000	7.145	1.982	(716)
WLP XI	33,33%	151.490	91.564	59.926	2.725	(11.117)
WLP XII	33,33%	58.744	52.481	6.263	3.266	(1.582)
WLP XVI	33,33%	35.151	29.073	6.078	2.331	(653)
WLP CVH	33,33%	49.387	22.718	26.669	5	(9)
WLP CV	33,33%	12.594	450	12.144	-	(11)
Zabrixx I	48,90%	45.311	35.088	10.224	777	(2.263)
Totaal op 31 december 2024		**2.373.877**	**1.288.349**	**1.085.529**	**49.250**	**(76.771)**

In 2024 verwierf WLP Holding 100 % van WLP IX. Daarnaast nam Ethias deel aan de kapitaalverhoging van Cityforward. Tegelijk verminderde ze haar bezitspercentage van 49,5% naar 43,2%. Tot slot is Cityforward Schuman HoldCo, dat voor 100% in handen is van Cityforward, opgenomen in de consolidatieperimeter.

Belgium DC is voor 50 % in handen van NRB, Ethias nv bezit 48,9% van Zabrixx I, 33 % van IMA Benelux, 33% van WLP Holding, 29,4% van NEB Participations, 26 % van Green4You en 21% van Hamsterhuren II. WLP Holding bezit 100 % van WLP II, III, IV, VII, VIII, XII, XVI en CVH (dat via WLP CV 100 % van WLP XI bezit), en 90% van WLP I.

De hierboven vermelde cijfers voor Cityforward bevatten de herwaardering van haar deelnemingen (100% van Bolivar JV Bel en van Egmont Luxemburg en 49% van Tower Bel) volgens de vermogensmutatiemethode. Zo bevatten de cijfers van Cityforward Schuman HoldCo ook de herwaardering van de 20 SPV's die voor 100% in handen zijn (Cityforward Belliard 232, Cityforward Belliard 68, Cityforward Borchette, Cityforward Demot 24, Cityforward Demot 28, Cityforward Froissart 101, Cityforward Joseph 54, Cityforward Joseph 70, Cityforward Joseph 79, Cityforward Joseph 99, Cityforward Loi 102, Cityforward Loi 130, Cityforward Loi 86, Cityforward Luxembourg 46, Cityforward Madou, Cityforward Montoyer 59, Cityforward Palmerston, Cityforward Spa 3, Cityforward Trèves 74 en Cityforward Van Maerlant 18).

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.5.2 Evolutie van de deelnemingen in verbonden ondernemingen en co-ondernemingen

In duizend euro	2025	2024
Nettoboekwaarde op 1 januari	**283.428**	**223.561**
Verkochte deelnemingen tijdens het boekjaar	-	-
Verworven deelnemingen tijdens het boekjaar	130	88.965
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	(25.290)	(31.280)
Aandeel in de overige onderdelen van het totaalresultaat van het boekjaar	4.304	4.639
Gestorte dividenden	(3.412)	(3.571)
Conversieverschillen	(1.022)	1.115
Wijziging van de consolidatieperimeter	6.746	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**264.884**	**283.428**

Het verschil tussen het eigen vermogen van de verbonden ondernemingen en de co-ondernemingen en de hieronder opgenomen deelnemingsverhouding stemt overeen met de bijdrage van deze ondernemingen in het eigen vermogen van de Groep.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.6 FINANCIËLE BELEGGINGEN

12.6.1 Overzicht van de financiële beleggingen per categorie

In duizend euro						31-12-2025
	Kostprijs	Verwachte krediet-verliezen en waarde-verminderingen	Herwaardering in de overige onderdelen van het totaalresultaat	Herwaardering via de winst- en verliesrekening	Nettoboekwaarde	Reële waarde
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	61.542	-	(7.734)	-	53.808	53.808
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	23.486	-	-	(47)	23.439	23.439
Deelnemingen	**85.028**	**-**	**(7.734)**	**(47)**	**77.247**	**77.247**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	621.325	-	216.270	-	837.595	837.595
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	3.660	-	-	(516)	3.144	3.144
Aandelen	**624.985**	**-**	**216.270**	**(516)**	**840.739**	**840.739**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	451.043	-	-	85.715	536.758	536.758
Beleggingsfondsen	**451.043**	**-**	**-**	**85.715**	**536.758**	**536.758**
Tegen geamortiseerde kostprijs	2.395.021	(1.213)	-	-	2.393.808	2.222.785
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	10.013.703	(4.356)	(1.394.198)	-	8.615.150	8.615.150
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	635.621	-	-	(10.559)	625.061	625.061
Obligaties	**13.044.345**	**(5.568)**	**(1.394.198)**	**(10.559)**	**11.634.019**	**11.462.996**
Tegen geamortiseerde kostprijs	1.469.695	(12.540)	-	-	1.457.154	1.382.838
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	55.144	-	-	(1.755)	53.389	53.389
Leningen en deposito's	**1.524.839**	**(12.540)**	**-**	**(1.755)**	**1.510.543**	**1.436.227**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	3.512	-	-	(2.366)	1.146	1.146
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	-	29.980	-	29.980	29.980
Afgeleide financiële activa	**3.512**	**-**	**29.980**	**(2.366)**	**31.127**	**31.127**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	2.361.278	-	-	232.224	2.593.501	2.593.501
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten	**2.361.278**	**-**	**-**	**232.224**	**2.593.501**	**2.593.501**
Financiële beleggingen	**18.095.030**	**(18.109)**	**(1.155.682)**	**302.695**	**17.223.935**	**16.978.595**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

	31-12-2024					
	Kostprijs	Verwachte krediet-verliezen en waarde-verminderingen	Herwaardering in de overige onderdelen van het totaalresultaat	Herwaardering via de winst- en verliesrekening	Nettoboekwaarde	Reële waarde
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	48.305	-	(10.614)	-	37.691	37.691
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	10.437	-	-	(370)	10.067	10.067
Deelnemingen	**58.742**	**-**	**(10.614)**	**(370)**	**47.758**	**47.758**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	548.898	-	130.564	-	679.462	679.462
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	8.892	-	-	(1.228)	7.664	7.664
Aandelen	**557.790**	**-**	**130.564**	**(1.228)**	**687.126**	**687.126**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	438.863	-	-	69.626	508.489	508.489
Beleggingsfondsen	**438.863**	**-**	**-**	**69.626**	**508.489**	**508.489**
Tegen geamortiseerde kostprijs	2.298.235	(1.657)	-	-	2.296.578	2.139.853
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	9.672.208	(7.528)	(1.157.894)	-	8.506.786	8.506.786
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	720.707	-	-	(9.548)	711.159	711.159
Obligaties	**12.691.149**	**(9.184)**	**(1.157.894)**	**(9.548)**	**11.514.523**	**11.357.798**
Tegen geamortiseerde kostprijs	1.411.300	(13.727)	-	-	1.397.573	1.362.890
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	54.666	-	-	(1.414)	53.252	53.252
Leningen en deposito's	**1.465.966**	**(13.727)**	**-**	**(1.414)**	**1.450.825**	**1.416.142**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	2.277	-	-	(858)	1.418	1.418
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	-	152.837	-	152.837	152.837
Afgeleide financiële activa	**2.277**	**-**	**152.837**	**(858)**	**154.256**	**154.256**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	2.122.549	-	-	270.380	2.392.929	2.392.929
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten	**2.122.549**	**-**	**-**	**270.380**	**2.392.929**	**2.392.929**
Financiële beleggingen	**17.337.336**	**(22.912)**	**(885.107)**	**326.588**	**16.755.905**	**16.564.497**

De kostprijs omvat het niet-afgeschreven deel van de actuariële aanpassingen (voor de obligaties) alsook de gelopen maar niet-vervallen interesten. De reële waarde van de leningen is gebaseerd op waarderingsmethoden die gegevens omvatten die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (afkopen, evolutie van de waarde van de waarborgen, beheerkost). Hun reële waarde is gebaseerd op de toepassing van een modelprijs verkregen door de verdiscontering van de cashflows geprojecteerd op basis van de forward rentecurve, rekening houdend met een historische afkoophypothese. De risicoloze verdisconteringscurve wordt aangepast teneinde rekening te houden met de kredietrisico's op basis van een analyse van de portefeuille en van de waarborgen alsook van de marktpraktijken.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.6.2 Evolutie van de financiële beleggingen

In duizend euro										2025
	Schuld-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	Schuld-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Schuld-instrumenten geboekt tegen geamortiseerde kostprijs	Eigenvermogens-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	Eigenvermogens-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Leningen en deposito's gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Leningen en deposito's geboekt tegen geamortiseerde kostprijs	Afgeleiden (activa)	Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Totaal
Openingsbalans op 1 januari	**8.492.977**	**1.229.715**	**2.296.578**	**730.961**	**7.664**	**53.252**	**1.397.573**	**154.256**	**2.392.929**	**16.755.905**
Acquisities	1.051.586	260.189	335.794	217.175	28.655	12.226	311.942	3.532	1.374.038	3.595.137
Overdrachten tussen categorieën	(10.483)	512	10.483	-	(512)	(313)	313	-	-	0
Uittreding na uitoefening van optie	-	-	-	-	-	-	-	(165.359)	-	(165.359)
Winsten en verliezen gerealiseerd op afdekkingsinstrumenten die nog niet in het resultaat werden opgenomen	(20.788)	-	73	-	-	-	-	13.685	-	(7.029)
Verkopen en terugbetalingen	(672.203)	(324.786)	(251.280)	(159.709)	(31.430)	(11.201)	(250.981)	(14.230)	(1.300.385)	(3.016.204)
Conversieverschillen op monetaire activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aanpassing tegen de reële waarde	(233.336)	19.552	-	102.976	(1.232)	(161)	-	39.243	128.369	55.411
Afschrijvingen	(3.323)	76	(1.819)	-	-	-	(1.005)	-	(1.171)	(7.244)
Wijziging van de gelopen maar niet-vervallen interesten	10.719	(0)	3.741	(16)	-	(415)	(1.149)	-	(278)	12.602
Verwachte kredietverliezen en waardeverminderingen	-	-	237	-	-	-	462	-	-	700
Perimeterwijzigingen	-	-	-	16	-	-	-	-	-	16
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**8.615.150**	**1.185.259**	**2.393.808**	**891.403**	**3.144**	**53.389**	**1.457.154**	**31.127**	**2.593.501**	**17.223.935**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

2024	Schuld-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onder-delen van het totaalresultaat	Schuld-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Schuld-instrumenten geboekt tegen geamortiseerde kostprijs	Eigenvermogens-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onder-delen van het totaalresultaat	Eigenvermogens-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Leningen en deposito's gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Leningen en deposito's geboekt tegen geamortiseerde kostprijs	Afgeleiden (activa)	Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzeker-ingscontracten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Totaal
Openingsbalans op 1 januari	**8.779.188**	**1.222.077**	**2.158.813**	**672.494**	**1.193**	**45.128**	**1.248.200**	**259.878**	**2.161.659**	**16.548.629**
Acquisities	626.680	145.036	313.987	176.947	26.266	10.958	264.772	3.621	525.825	2.094.091
Overdrachten tussen categorieën	(3)	(5.749)	2.993	3.953	(1.193)	-	-	-	-	(0)
Uittreding na uitoefening van optie	-	-	-	-	-	-	-	(175.740)	-	(175.740)
Winsten en verliezen gerealiseerd op afdekkingsinstrumenten die nog niet in het resultaat werden opgenomen	(5.019)	-	3.484	-	-	-	-	1.536	-	0
Verkopen en terugbetalingen	(918.254)	(133.655)	(185.136)	(143.599)	(17.336)	(3.292)	(116.420)	(3.290)	(469.783)	(1.990.765)
Conversieverschillen op monetaire activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aanpassing tegen de reële waarde	9.856	1.460	-	21.177	(1.267)	(502)	-	68.251	176.705	275.681
Afschrijvingen	2.579	900	(1.827)	-	-	-	36	-	(1.417)	271
Wijziging van de gelopen maar niet-vervallen interesten	(2.049)	(353)	3.466	(11)	-	961	590	-	(62)	2.542
Verwachte kredietverliezen en waardeverminderingen	-	-	798	-	-	-	396	-	-	1.195
Perimeterwijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**8.492.977**	**1.229.715**	**2.296.578**	**730.961**	**7.664**	**53.252**	**1.397.573**	**154.256**	**2.392.929**	**16.755.905**

De aanpassingen tegen de reële waarde voor de derivaten (activa) tonen voornamelijk 39 miljoen euro voor de afdekkingsderivaten.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.6.3 Detail van de waardeverminderingen op beleggingen

In duizend euro	31-12-2025			31-12-2024		
	Boekwaarde vóór waardevermindering	Waardeverminderingen	Nettoboekwaarde	Boekwaarde vóór waardevermindering	Waardeverminderingen	Nettoboekwaarde
Fase 1 (verwacht kredietverlies over 12 maanden)	8.611.179	(4.018)	8.607.160	8.466.733	(6.022)	8.460.711
Fase 2 (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	8.327	(338)	7.989	33.771	(1.506)	32.266
Fase 3 - In waarde verminderd (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	-	-	-	-	-	-
Schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	**8.619.505**	**(4.356)**	**8.615.150**	**8.500.505**	**(7.528)**	**8.492.977**
Fase 1 (verwacht kredietverlies over 12 maanden)	3.797.180	(2.915)	3.794.265	3.619.073	(3.766)	3.615.308
Fase 2 (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	57.495	(797)	56.698	80.439	(1.596)	78.843
Fase 3 - In waarde verminderd (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	10.041	(10.041)	-	10.022	(10.022)	-
Financiële beleggingen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs	**3.864.716**	**(13.753)**	**3.850.963**	**3.709.535**	**(15.384)**	**3.694.151**

12.6.4 Evolutie van de waardeverminderingen op beleggingen

12.6.4.1 Waardevermindering van de schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat

In duizend euro	2025				2024			
	Fase 1 (verwacht kredietverlies over 12 maanden)	Fase 2 (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	Fase 3 – In waarde verminderd (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	Totaal	Fase 1 (verwacht kredietverlies over 12 maanden)	Fase 2 (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	Fase 3 – In waarde verminderd (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	Totaal
Saldo op 1 januari	**(6.022)**	**(1.506)**	**-**	**(7.528)**	**(10.133)**	**(2.894)**	**-**	**(13.028)**
Fasewijziging								
Fase 1 (verwacht kredietverlies over 12 maanden)	-	(734)	-	(734)	-	(221)	-	(221)
Fase 2 (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	734	-	-	734	221	-	-	221
Fase 3 - In waarde verminderd (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	-	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in risicoparameters	781	103	-	885	2.785	(80)	-	2.705
Wijzigingen in standaard aannames en in methodologieën	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugnemingen bij verkoop	488	1.799	-	2.287	1.106	1.689	-	2.795
Perimeterwijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Herclassificaties	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo op 31 december	**(4.018)**	**(338)**	**-**	**(4.356)**	**(6.022)**	**(1.506)**	**-**	**(7.528)**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.6.4.2 Waardeverminderingen van de financiële beleggingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs

In duizend euro	2025				2024			
	Fase 1 (verwacht kredietverlies over 12 maanden)	Fase 2 (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	Fase 3 – In waarde verminderd (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	Totaal	Fase 1 (verwacht kredietverlies over 12 maanden)	Fase 2 (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	Fase 3 – In waarde verminderd (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	Totaal
Saldo op 1 januari	**(3.766)**	**(1.596)**	**(10.022)**	**(15.384)**	**(5.377)**	**(2.879)**	**(10.146)**	**(18.402)**
Fasewijziging								
Fase 1 (verwacht kredietverlies over 12 maanden)	-	66	-	66	-	-	-	-
Fase 2 (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	(66)	-	-	(66)	-	-	-	-
Fase 3 - In waarde verminderd (verwacht kredietverlies over een levenslange tijdshorizon)	-	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in risicoparameters	399	319	(18)	700	819	251	124	1.195
Wijzigingen in standaard aannames en in methodologieën	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugnemingen bij verkoop	517	414	-	931	792	1.031	-	1.823
Perimeterwijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Herclassificaties	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo op 31 december	**(2.915)**	**(797)**	**(10.041)**	**(13.753)**	**(3.766)**	**(1.596)**	**(10.022)**	**(15.384)**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.6.5 Bepaling van de reële waarde van de financiële instrumenten

De volgende tabel geeft een analyse van de reële waarde van de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde. Zij zijn verdeeld in drie niveaus, van 1 tot 3 op basis van de waarneembaarheidsgraad van de reële waarde:

In duizend euro				31-12-2025
	Niveau 1 Beursgenoteerde prijzen op een actieve markt	Niveau 2 Waarderingsmethoden gebaseerd op waarneembare marktgegevens	Niveau 3 Waarderingsmethoden niet gebaseerd op waarneembare marktgegevens	Reële waarde
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	53.808	53.808
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	23.439	23.439
Deelnemingen	**-**	**-**	**77.247**	**77.247**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	652.177	-	185.418	837.595
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	3.144	-	-	3.144
Aandelen	**655.321**	**-**	**185.418**	**840.739**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	157.653	20.760	358.346	536.758
Beleggingsfondsen	**157.653**	**20.760**	**358.346**	**536.758**
Tegen geamortiseerde kostprijs	2.037.289	185.496	-	2.222.785
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	7.529.926	1.075.216	10.008	8.615.150
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	227.555	123.856	273.651	625.061
Obligaties	**9.794.769**	**1.384.568**	**283.659**	**11.462.996**
Tegen geamortiseerde kostprijs	441	1.097	1.381.299	1.382.838
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	53.389	53.389
Leningen en deposito's	**441**	**1.097**	**1.434.688**	**1.436.227**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	1.146	-	-	1.146
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	29.980	-	29.980
Afgeleide financiële instrumenten van het actief	**1.146**	**29.980**	**-**	**31.127**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	2.552.458	32.541	8.503	2.593.501
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten	**2.552.458**	**32.541**	**8.503**	**2.593.501**
Tegen geamortiseerde kostprijs	622.734	89.270	8.000	720.004
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	**622.734**	**89.270**	**8.000**	**720.004**
Financiële activa	**13.784.522**	**1.558.217**	**2.355.860**	**17.698.599**
Tegen geamortiseerde kostprijs	-	-	3.814.717	3.814.717
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	2.552.458	32.541	8.503	2.593.501
Beleggingscontracten	**2.552.458**	**32.541**	**3.823.220**	**6.408.219**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	311	-	2.997	3.308
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	63.817	-	63.817
Afgeleide financiële instrumenten van het passief	**311**	**63.817**	**2.997**	**67.125**
Financiële passiva	**2.552.769**	**96.358**	**3.826.217**	**6.475.343**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

	Niveau 1 Beursgenoteerde prijzen op een actieve markt	Niveau 2 Waarderingsmethoden gebaseerd op waarneembare marktgegevens	Niveau 3 Waarderingsmethoden niet gebaseerd op waarneembare marktgegevens	Reële waarde
				31-12-2024
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	37.691	37.691
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	10.067	10.067
Deelnemingen	**-**	**-**	**47.758**	**47.758**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	519.121	-	160.341	679.462
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	7.664	-	-	7.664
Aandelen	**526.785**	**-**	**160.341**	**687.126**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	160.844	20.094	327.550	508.489
Beleggingsfondsen	**160.844**	**20.094**	**327.550**	**508.489**
Tegen geamortiseerde kostprijs	1.976.212	163.641	-	2.139.853
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	7.296.906	1.199.812	10.067	8.506.786
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	322.323	89.505	299.332	711.159
Obligaties	**9.595.441**	**1.452.958**	**309.399**	**11.357.798**
Tegen geamortiseerde kostprijs	-	1.027	1.361.863	1.362.890
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	53.252	53.252
Leningen en deposito's	**-**	**1.027**	**1.415.115**	**1.416.142**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	1.418	-	-	1.418
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	152.837	-	152.837
Afgeleide financiële instrumenten van het actief	**1.418**	**152.837**	**-**	**154.256**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	2.358.154	30.969	3.805	2.392.929
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten	**2.358.154**	**30.969**	**3.805**	**2.392.929**
Tegen geamortiseerde kostprijs	635.512	7.204	2.500	645.216
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	**635.512**	**7.204**	**2.500**	**645.216**
Financiële activa	**13.278.155**	**1.665.090**	**2.266.469**	**17.209.713**
Tegen geamortiseerde kostprijs	-	-	3.651.015	3.651.015
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	2.358.154	30.969	3.805	2.392.929
Beleggingscontracten	**2.358.154**	**30.969**	**3.654.820**	**6.043.943**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	238	-	2.997	3.235
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	103.649	-	103.649
Afgeleide financiële instrumenten van het passief	**238**	**103.649**	**2.997**	**106.885**
Financiële passiva	**2.358.393**	**134.618**	**3.657.817**	**6.150.828**

De verdeling van de reële waarde van de passiva met betrekking tot de contracten in rekeneenheden wordt getoond op het vlak van de beleggingscontracten gedekt door activa tegen reële waarde.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.6.6 Verdeling tussen de verschillende hiërarchische niveaus

De verdeling tussen de verschillende hiërarchische niveaus is gebaseerd op de volgende criteria:

Niveau 1: Reële waarde gewaardeerd met verwijzing naar een actieve markt
De waarderingen tegen reële waarde van de op dit niveau geboekte financiële activa worden bepaald door gebruik te maken van de marktprijzen wanneer deze beschikbaar zijn op een actieve markt. Een financieel instrument wordt beschouwd als genoteerd op een actieve markt als de ratings gemakkelijk en regelmatig beschikbaar zijn via de beurzen, de wisselagentschappen, de makelaars, de prijsbepalingsdiensten of de reglementaire overheden en als deze prijzen reële en regelmatige markttransacties vertegenwoordigen die volgens normale voorwaarden van vrije mededinging gebeuren.

De Groep klasseert op dit niveau de activa gevaloriseerd op basis van de prijzen gegeven door de financiële informatieverleners (vb. Bloomberg) vanaf het ogenblik dat een bepaald aantal indicatoren, zoals een voldoende aantal bijdragers of het feit dat het verschil tussen de aankoopprijs en de wederverkoopprijs van het effect op een aanvaardbaar niveau blijft, toelaten redelijkerwijs te beoordelen of er een actieve markt bestaat.

Deze categorie bevat onder meer alle soevereine schuldeffecten die rechtstreeks gewaardeerd werden op basis van waarden bekomen op de markten. Wij merken op dat, in toepassing van de norm IFRS 13, de "Bid"-rating van Bloomberg wordt overgenomen, maar niet vereist is.

De door Bloomberg verstrekte "Close"-waarde dient om de aandelen opgenomen in niveau 1 te waarderen.

Worden niet geclassificeerd in niveau 1: aandelen waarvan de rating niet overgenomen is door Bloomberg en waarvoor een interne analyse wordt gerealiseerd om de waarde te bepalen.

Voor de beursgenoteerde fondsen op de financiële markten dient de door Bloomberg verstrekte "Close"-waarde om deze in niveau 1 geclassificeerde fondsen te waarderen.

Worden niet geclassificeerd in niveau 1: fondsen waarvoor de waardering gerealiseerd werd op basis van een unieke contribuant of niet overgenomen werd op Bloomberg.

Op het niveau van tak 23 "aan beleggingen gekoppeld contract" worden de door Bloomberg verstrekte "Bid" en "Close"-waarden op dezelfde wijze geclassificeerd in niveau 1 als de rest van de portefeuille.

Niveau 2: Waarderingstechnieken gebaseerd op de waarneembare marktgegevens
Op dit niveau zijn de waarderingen van de reële waarde gebaseerd op andere gegevens dan de beursgenoteerde prijs en zijn ofwel rechtstreeks of onrechtstreeks waarneembaar, d.w.z. onder meer afgeleid van de prijzen. De reële waarde van de financiële instrumenten die niet onderhandeld werden op een actieve markt wordt over het algemeen geraamd door gebruik te maken van externe en onafhankelijke bijdragediensten. Worden onder meer op dit niveau opgenomen: een bepaald aantal complexe financiële instrumenten (obligaties opgenomen tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening of afgeleide instrumenten) waarvoor de marktwaarde exclusief geleverd wordt door een externe tegenpartij.

De Groep is van mening dat indien de markt niet zelf in staat is om op voldoende regelmatige wijze en op basis van een voldoende aantal bijdragers een marktprijs te leveren, de aldus bekomen waarde moet worden opgenomen in niveau 2. Dit is onder meer het geval wanneer de Groep een enkele bijdrager selecteert. De Groep beschouwt het gebrek aan een voldoende aantal bijdragers als een teken van inactiviteit op het betrokken effect. Aangezien de waardering gebaseerd is op de "Bid" prijs die door één enkele tegenpartij wordt verstrekt, zal het effect in niveau 2 worden opgenomen.

In ieder geval is de reële waarde van de verschillende instrumenten opgenomen in niveau 2 niet gebaseerd op ramingen van de Groep.

Niveau 3: Waarderingstechnieken niet gebaseerd op de waarneembare marktgegevens
Op dit niveau wordt de reële waarde geraamd door middel van een waarderingsmodel die de wijze vertaalt waarop de interveniënten op de markt op redelijke wijze de prijs van het instrument zouden kunnen bepalen indien de transactie zou plaatsvinden. Deze waardering is gebaseerd op waarderingsmethoden die gegevens bevatten die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

De waardering van de portefeuille van pure obligaties in niveau 3 is gebaseerd op de verdiscontering van de toekomstige cashflows door zich te baseren op de rentecurve, de credit spread en de aannames over de maturiteit wanneer het eeuwigdurende obligaties betreft. De categorie obligaties in niveau 3 bevat ook schuldfondsen waarvan de prijzen van tegenpartijen ontvangen prijzen zijn. Het totaal van deze categorie ging van 309 miljoen euro op 31 december 2024 naar 284 miljoen euro op 31 december 2025. Deze categorie bestaat voornamelijk uit schuldfondsen voor een bedrag van 266 miljoen euro.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De private equity fondsen, de vastgoedfondsen en de deelnemingen waarop de Groep geen controlebevoegdheid bezit behoren eveneens tot niveau 3. De reële waarde van deze deelnemingen wordt immers voornamelijk bepaald op basis van een interne waarderingsmethode die berust op:

- Hetzij de intrinsieke waarde van de deelneming voor de verzekeringsmaatschappijen, d.w.z. het Geherwaardeerde Netto-actief alsook de waarde van de bestaande portefeuilles (= embedded value),
- Hetzij het Netto-actief van de deelneming voor de andere vennootschappen.

De reële waarde van de leningen wordt geklasseerd in niveau 3. De voor de waardering gehanteerde benadering is immers gebaseerd op een deterministisch model en bevat gegevens die niet direct waarneembaar zijn op de markten.

De overige in niveau 3 gewaardeerde activa zijn, afhankelijk van hun aard, onderhevig aan marktrisico's. Schuldfondsen zullen immers gevoelig zijn voor de rentevoeten en spreads, terwijl fondsen met onderliggend equity of infrastructuur gevoelig zullen zijn voor de aandelenmarkt in het algemeen. De gevoeligheid voor het renterisico en het spreadrisico is opgenomen in het deel "Analyse van de gevoeligheid voor financiële risico's". Het is echter niet mogelijk om een kwantitatieve analyse uit te voeren van de gevoeligheid van private equity- of infrastructuuractiva voor het aandelenrisico. De waarderingen (Net Asset Value) zijn afhankelijk van niet-waarneembare inputs waarvan de gevoeligheid moeilijk te kwantificeren is.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

11. ALGEMENE INFORMATIE

12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden

13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE

15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.6.7 Belangrijke overdrachten tussen beleggingen geraamd tegen reële waarde van niveau 1 en 2

In duizend euro	31-12-2025		31-12-2024	
	Van niveau 1 naar niveau 2	Van niveau 2 naar niveau 1	Van niveau 1 naar niveau 2	Van niveau 2 naar niveau 1
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	-	-
Deelnemingen	**-**	**-**	**-**	**-**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	-	-
Aandelen	**-**	**-**	**-**	**-**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	-	-
Beleggingsfondsen	**-**	**-**	**-**	**-**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	26.905	49.782	40.169	34.689
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	119.695	-	-	60
Obligaties	**146.600**	**49.782**	**40.169**	**34.749**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	-	-
Leningen en deposito's	**-**	**-**	**-**	**-**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	-	-
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	-	-	-
Afgeleide financiële instrumenten van het actief	**-**	**-**	**-**	**-**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	2.572	-
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten	**-**	**-**	**2.572**	**-**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-
Kasequivalenten	**-**	**-**	**-**	**-**
Financiële activa	**146.600**	**49.782**	**42.741**	**34.749**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	-	-
Beleggingscontracten gedekt door activa tegen hun reële waarde	**-**	**-**	**-**	**-**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	-	-
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	-	-	-
Afgeleide financiële instrumenten van het passief	**-**	**-**	**-**	**-**
Financiële passiva	**-**	**-**	**-**	**-**

De in en out overdrachten van de niveaus van de reëlewaardehiërarchie worden voorgesteld op basis van de inventariswaarde in het begin van het jaar.

De Overdrachten tussen beleggingen van niveau 2 naar niveau 1 (50 miljoen euro eind 2025) betreffen effecten waarvan de bron van de marktprijs de prijs was die door een tegenpartij was gegeven en die thans worden gewaardeerd aan de hand van de BGN-prijs (generieke Bloomberg). Omgekeerd betreffen de overdrachten van niveau 1 naar niveau 2 (147 miljoen euro op eind 2025) effecten die werden gewaardeerd door BGN (generieke Bloomberg) en thans worden gewaardeerd aan de hand van de door een tegenpartij gegeven marktprijs.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.6.8 Evolutie van de beleggingen gewaardeerd tegen de reële waarde van niveau 3

In duizend euro							2025
	Schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	Eigenvermogens-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	Financiële activa tegen hun reële waarde in de winst- en verliesrekening	Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Beleggingscontracten gedekt door activa tegen hun reële waarde	Afgeleide financiële instrumenten van het passief	Totaal
Openingsbalans op 1 januari	**10.067**	**198.032**	**690.201**	**3.805**	**(3.805)**	**(2.997)**	**895.304**
Acquisities	-	24.797	100.686	6.457	-	-	131.940
Overdracht tussen categorieën	-	-	(313)	-	-	-	(313)
Overdracht naar niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Uittredingen uit niveau 3	-	(1.641)	-	-	-	-	(1.641)
Verkopen en terugbetalingen	-	(2.358)	(82.198)	(1.812)	-	-	(86.368)
Reële waarde aanpassing in het eigen vermogen	(42)	20.396	-		-		20.354
Reële waarde aanpassing in het resultaat	-	-	862	53	-	-	914
Afschrijvingen (agio/disagio)	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging van de gelopen maar niet-vervallen interesten	(17)	-	(415)	-	-	-	(432)
Waardeverminderingen in de winst- en verliesrekening	-	-	-	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-	(4.697)	-	(4.697)
Sluitingsbalans op 31 december	**10.008**	**239.226**	**708.824**	**8.503**	**(8.503)**	**(2.997)**	**955.061**

In duizend euro							2024
	Schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	Eigenvermogens-instrumenten gewaar-deerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	Financiële activa tegen hun reële waarde in de winst- en verliesrekening	Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Beleggingscontracten gedekt door activa tegen hun reële waarde	Afgeleide financiële instrumenten van het passief	Totaal
Openingsbalans op 1 januari	**10.218**	**173.537**	**640.134**	**3.515**	**(3.515)**	-	**823.889**
Acquisities	-	9.949	98.903	1.305	-	(2.997)	107.160
Overdracht tussen categorieën	-	3.953	(3.953)	-	-	-	-
Overdracht naar niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Uittredingen uit niveau 3	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen en terugbetalingen	-	-	(61.702)	(1.082)	-	-	(62.784)
Reële waarde aanpassing in het eigen vermogen	(136)	10.593	-		-		10.457
Reële waarde aanpassing in het resultaat	-	-	15.998	68	-	-	16.066
Afschrijvingen (agio/disagio)	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging van de gelopen maar niet-vervallen interesten	(15)	-	820	-	-	-	805
Waardeverminderingen in de winst- en verliesrekening	-	-	-	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-	(290)	-	(290)
Sluitingsbalans op 31 december	**10.067**	**198.032**	**690.201**	**3.805**	**(3.805)**	**(2.997)**	**895.304**

Het bedrag van de acquisities (132 miljoen euro) bestaat voornamelijk uit acquisities van fondsen (79 miljoen euro), waaronder 28 miljoen euro in obligatiefondsen.

De verkopen en terugbetalingen worden voornamelijk verklaard door terugbetalingen op alternatieve beleggingen.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.7 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De volgende tabel geeft een overzicht van de afgeleide financiële instrumenten van het actief en het passief:

In duizend euro						31-12-2025
		Vervaldagkalender van de onderliggende bedragen		Totaal onderliggende bedragen	Positieve reële waarde	Negatieve reële waarde
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar			
Rente- of inflatieswaps	-	-	-	-	-	-
Opties op rentevoeten	-	-	-	-	-	-
Termijncontracten op obligaties	-	-	-	-	-	-
Opties op aandelen of indices	128.420	29.978	-	158.398	1.146	(3.308)
Kredietswaps	-	-	-	-	-	-
Subtotaal tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	**128.420**	**29.978**	**-**	**158.398**	**1.146**	**(3.308)**
Renteswaps	-	-	-	-	-	-
Termijncontracten op obligaties	1.687.046	25.000	-	1.712.046	29.980	(59.249)
Termijncontracten op swaps	109.000	242.000	-	351.000	-	(4.567)
Subtotaal voor afdekkingsdoeleinden	**1.796.046**	**267.000**	**-**	**2.063.046**	**29.980**	**(63.817)**
Totaal	**1.924.466**	**296.978**	**-**	**2.221.444**	**31.127**	**(67.125)**

In duizend euro						31-12-2024
		Vervaldagkalender van de onderliggende bedragen		Totaal onderliggende bedragen	Positieve reële waarde	Negatieve reële waarde
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar			
Rente- of inflatieswaps	-	-	-	-	-	-
Opties op rentevoeten	-	-	-	-	-	-
Termijncontracten op obligaties	-	-	-	-	-	-
Opties op aandelen of indices	174.268	29.978	7.500	211.746	1.418	(3.235)
Kredietswaps	-	-	-	-	-	-
Subtotaal tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	**174.268**	**29.978**	**7.500**	**211.746**	**1.418**	**(3.235)**
Renteswaps	-	-	-	-	-	-
Termijncontracten op obligaties	2.494.622	-	-	2.494.622	148.549	(103.649)
Termijncontracten op swaps	215.000	45.000	-	260.000	4.288	-
Subtotaal voor afdekkingsdoeleinden	**2.709.622**	**45.000**	**-**	**2.754.622**	**152.837**	**(103.649)**
Totaal	**2.883.889**	**74.978**	**7.500**	**2.966.367**	**154.256**	**(106.885)**

De afdekkingsoplossing tegen spread- en rentestijgingen heeft zich gehandhaafd (2.063 miljoen euro notioneel tegenover 2.755 miljoen euro op 31/12/2024). Zij laat toe de volatiliteit van ons eigen vermogen in economische waarde te verminderen.

Voor de afdekking van de spread werden de initiële kosten voor een totale stock van -1,3 miljoen euro op 31/12/2025 in het resultaat opgenomen. De inschatting van de effectiviteit van de afdekking van de spread nadat deze kosten in aanmerking zijn genomen, houdt niet in dat er rekening wordt gehouden met de ineffectiviteit.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.8 ACTIVA MET BETREKKING TOT HERVERZEKERINGSCONTRACTEN

In duizend euro					2025
	Resterende dekkingscomponent		Ontstane claims component		Totaal
	Exclusief de verliescomponent	Verliescomponent	Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	
Activa uit herverzekeringscontracten	427	-	212.201	8.540	221.168
Verplichtingen uit herverzekeringscontracten	(998)	-	6	0	(992)
Netto verplichtingen uit herverzekeringscontracten op 1 januari	**(570)**	**-**	**212.206**	**8.540**	**220.176**
Volledige retrospectieve benadering	(59.677)	-	-	-	(59.677)
Gewijzigde retrospectieve benadering	-	-	-	-	-
Reëlewaardebenadering	-	-	-	-	-
Post-overgang	-	-	-	-	-
Toerekening van betaalde premies	**(59.677)**	**-**	**-**	**-**	**(59.677)**
Terugvorderingen uit hoofde van ontstane claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	-	-	20.309	913	21.221
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden	-	-	2.484	(3.248)	(765)
Veranderingen die met toekomstige diensten verband houden:	-	-	-	-	-
Terugvorderingen uit hoofde van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten bij eerste opname	-	-	-	-	-
Compensaties en terugnemingen van compensaties van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten - waardering na eerste opname	-	-	-	-	-
Ontvangen bedragen van de herverzekering	**-**	**-**	**22.792**	**(2.336)**	**20.457**
Beleggingscomponenten	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Effect van veranderingen in het risico op verzuim door de herverzekeraars	**-**	**-**	**10**	**-**	**10**
Lasten onder aftrek van gehouden herverzekeringscontracten	**(59.677)**	**-**	**22.803**	**(2.336)**	**(39.210)**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	-	-	5.863	238	6.101
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Herverzekeringsfinancieringslasten	**-**	**-**	**5.863**	**238**	**6.101**
Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten	-	-	(5.315)	(264)	(5.579)
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Overige onderdelen van het totaalresultaat	**-**	**-**	**(5.315)**	**(264)**	**(5.579)**
Betaalde premies en premietaksen	49.945	-	-	-	49.945
Vorderingen	-	-	(118.462)	-	(118.462)
Kasstromen	**49.945**	**-**	**(118.462)**	**-**	**(68.516)**
Activa uit herverzekeringscontracten	1.779	-	114.538	5.501	121.819
Verplichtingen uit herverzekeringscontracten	(12.082)	-	2.558	677	(8.847)
Netto verplichtingen uit herverzekeringscontracten op 31 december	**(10.303)**	**-**	**117.096**	**6.179**	**112.972**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

2024	Resterende dekkingscomponent		Ontstane claims component		Totaal
	Exclusief de verliescomponent	Verliescomponent	Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	
Activa uit herverzekeringscontracten	(4.683)	-	243.586	14.544	253.446
Verplichtingen uit herverzekeringscontracten	(286)	-	8	1	(277)
Netto verplichtingen uit herverzekeringscontracten op 1 januari	**(4.969)**	**-**	**243.594**	**14.545**	**253.169**
Volledige retrospectieve benadering	(72.626)	-	-	-	(72.626)
Gewijzigde retrospectieve benadering	-	-	-	-	-
Reëlewaardebenadering	-	-	-	-	-
Post-overgang	-	-	-	-	-
Toerekening van betaalde premies	**(72.626)**	**-**	**-**	**-**	**(72.626)**
Terugvorderingen uit hoofde van ontstane claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	-	-	22.872	430	23.303
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden	-	-	10.576	(7.204)	3.372
Veranderingen die met toekomstige diensten verband houden:	-	-	-	-	-
Terugvorderingen uit hoofde van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten bij eerste opname	-	-	-	-	-
Compensaties en terugnemingen van compensaties van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten - waardering na eerste opname	-	-	-	-	-
Ontvangen bedragen van de herverzekering	**-**	**-**	**33.448**	**(6.774)**	**26.674**
Beleggingscomponenten	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Effect van veranderingen in het risico op verzuim door de herverzekeraars	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**(1)**
Lasten onder aftrek van gehouden herverzekeringscontracten	**(72.626)**	**-**	**33.448**	**(6.774)**	**(45.952)**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	-	-	6.764	344	7.109
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Herverzekeringsfinancieringslasten	**-**	**-**	**6.764**	**344**	**7.109**
Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten	-	-	5.043	425	5.468
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Overige onderdelen van het totaalresultaat	**-**	**-**	**5.043**	**425**	**5.468**
Betaalde premies en premietaksen	77.024	-	-	-	77.024
Vorderingen	-	-	(76.643)	-	(76.643)
Kasstromen	**77.024**	**-**	**(76.643)**	**-**	**382**
Activa uit herverzekeringscontracten	427	-	212.201	8.540	221.168
Verplichtingen uit herverzekeringscontracten	(998)	-	6	0	(992)
Netto verplichtingen uit herverzekeringscontracten op 31 december	**(570)**	**-**	**212.206**	**8.540**	**220.176**

In 2024 en 2025 waren er geen grote klimaatgebeurtenissen die een tussenkomst van de herverzekering vereisten.

De daling van deze post in 2025 wordt voornamelijk verklaard door de effectieve overdracht van de internationale portefeuille.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.9 UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

12.9.1 Uitsplitsing van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

In duizend euro			31-12-2025
	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belasting-verplichtingen	Netto uitgestelde belastingen
Financiële activa	1.389	21.680	(20.291)
Verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen	137.884	65.527	72.357
Personeelsbeloningen	433	2.856	(2.422)
Overige bronnen	369	28.365	(27.996)
Overgedragen fiscale verliezen	6.713	-	6.713
Uitgestelde bruto belastingvorderingen en -verplichtingen in de winst- en verliesrekening	**146.789**	**118.428**	**28.360**
Financiële activa	335.029	134	334.895
Verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen	1.934	141.684	(139.750)
Personeelsbeloningen	651	14.492	(13.841)
Overige bronnen	-	-	-
Uitgestelde bruto belastingvorderingen en -verplichtingen via de overige onderdelen van het totaalresultaat	**337.614**	**156.310**	**181.305**
Compensatie door belastbare entiteit	(253.509)	(253.509)	-
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	**230.894**	**21.229**	**209.665**

In duizend euro			31-12-2024
	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belasting-verplichtingen	Netto uitgestelde belastingen
Financiële activa	2.658	17.247	(14.589)
Verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen	131.004	70.462	60.542
Personeelsbeloningen	552	5.793	(5.242)
Overige bronnen	-	28.526	(28.526)
Overgedragen fiscale verliezen	1.009	-	1.009
Uitgestelde bruto belastingvorderingen en -verplichtingen in de winst- en verliesrekening	**135.223**	**122.028**	**13.195**
Financiële activa	267.381	13.038	254.344
Verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen	15.441	46.520	(31.080)
Personeelsbeloningen	11	5.066	(5.054)
Overige bronnen	-	-	-
Uitgestelde bruto belastingvorderingen en -verplichtingen via de overige onderdelen van het totaalresultaat	**282.833**	**64.623**	**218.210**
Compensatie door belastbare entiteit	(166.995)	(166.995)	-
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	**251.061**	**19.656**	**231.404**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De netto uitgestelde belastingen bedragen 209,7 miljoen euro (tegen 231,4 miljoen euro op 31/12/2024). Deze variatie van -21,7 miljoen euro is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de evolutie van de uitgestelde belastingen op de technische voorzieningen (-96,9 miljoen euro) en op de voorzieningen voor pensioenverplichtingen (-6 miljoen euro), gecompenseerd door de herwaarderingen van de financiële activa (+74,8 miljoen euro) en in meer beperkte mate door de beweging van de uitgestelde belastingen op de overgedragen fiscale verliezen (+5,7 miljoen euro) en op de andere bronnen (0,5 miljoen euro).

12.9.2 Evolutie van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

In duizend euro	2025			2024		
	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belasting-verplicht-ingen	Netto uitgestelde belastingen	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belasting-verplicht-ingen	Netto uitgestelde belastingen
Nettoboekwaarde op 1 januari	**251.061**	**19.656**	**231.404**	**295.213**	**19.897**	**275.316**
Wijzigingen via de winst- en verliesrekening	12.327	1.487	10.840	(39.932)	(2.896)	(37.035)
Wijziging via de overige onderdelen van het totaalresultaat	(35.177)	(781)	(34.396)	(4.395)	11	(4.406)
Perimeterwijziging	2.683	867	1.817	-	2.660	(2.660)
Overige wijzigingen	-	-	-	174	(15)	190
Nettoboekwaarde op 31 december	**230.894**	**21.229**	**209.665**	**251.061**	**19.656**	**231.404**

12.10 VORDERINGEN

12.10.1 Uitsplitsing van de vorderingen volgens aard

In duizend euro	31-12-2025		
	Brutowaarde	Waarde-vermindering	Nettoboek-waarde
Vorderingen m.b.t. beleggingscontracten en overige vorderingen m.b.t. verzekeringsverrichtingen	99.052	(7.827)	91.225
Ontvangen deposito's en lopende rekeningen van herverzekeraars	118.783	-	118.783
Vorderingen uit hoofde van andere activiteiten	122.271	(3.139)	119.133
Fiscale vorderingen	11.566	-	11.566
Overige vorderingen	157.112	(4.189)	152.922
Totaal	**508.784**	**(15.155)**	**493.629**

In duizend euro	31-12-2024		
	Brutowaarde	Waarde-vermindering	Nettoboek-waarde
Vorderingen m.b.t. beleggingscontracten en overige vorderingen m.b.t. verzekeringsverrichtingen	81.165	(7.259)	73.906
Ontvangen deposito's en lopende rekeningen van herverzekeraars	268.502	-	268.502
Vorderingen uit hoofde van andere activiteiten	125.744	(3.830)	121.913
Fiscale vorderingen	10.956	-	10.956
Overige vorderingen	152.470	(4.189)	148.280
Totaal	**638.837**	**(15.279)**	**623.558**

De reële waarde is gelijk aan de nettoboekwaarde van de vorderingen. De Groep is immers van mening dat voor dit type van financiële activa de boekwaarde voldoende dicht bij de marktwaarde van de vorderingen ligt.

De vorderingen met betrekking tot beleggingscontracten en andere schulden met betrekking tot verzekeringsverrichtingen betreffen enkel de openstaande vorderingen op de beleggingscontracten, het taksgedeelte van de vorderingen met betrekking tot verzekeringsverrichtingen de vorderingen met betrekking tot de verzekeringstussenpersonen.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.10.2 Evolutie van de waardeverminderingen op vorderingen

In duizend euro	2025	2024
Waardeverminderingen op vorderingen op 1 januari	**(15.279)**	**(15.956)**
Dotaties van het boekjaar	(20.208)	(19.832)
Bestedingen van het boekjaar	(106)	(753)
Terugnemingen van het boekjaar	19.924	19.510
Wijziging van de consolidatieperimeter	239	2
Overige wijzigingen	276	1.750
Waardeverminderingen op vorderingen op 31 december	**(15.155)**	**(15.279)**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.10.3 Vervallen vorderingen

Een financieel actief is vervallen zodra een tegenpartij heeft nagelaten de betaling uit te voeren op de contractuele datum, wanneer zij de aanbevolen limiet heeft overschreden of werd gewezen op een lagere limiet dan de huidige uitstaande bedragen. De volgende tabel geeft informatie over de overschrijdingsduur van de looptijd van de vervallen, maar nog niet in waarde verminderde, financiële activa.

In duizend euro								31-12-2025
	Boekwaarde vóór waardevermindering	Waarde-verminderingen	Nettoboekwaarde	Nettoboekwaarde van de in waarde verminderde vorderingen	Nettoboekwaarde van de niet in waarde verminderde vorderingen volgens volgende ouderdommen:			
					Niet-vervallen	Tot 6 maanden vervallen	Van 6 tot 12 maanden vervallen	Meer dan 12 maanden vervallen
Vorderingen m.b.t. beleggingscontracten en overige vorderingen m.b.t. verzekeringsverrichtingen	39.930	(7.827)	32.103	-	26.911	3.537	1.655	-
Ontvangen deposito's en lopende rekeningen van herverzekeraars	115.686	-	115.686	-	115.686	-	-	-
Overige vorderingen	353.168	(7.328)	345.839	-	333.549	11.167	1.067	56
Totaal	**508.784**	**(15.155)**	**493.629**	**-**	**476.146**	**14.704**	**2.722**	**56**

In duizend euro								31-12-2024
	Boekwaarde vóór waardevermindering	Waarde-verminderingen	Nettoboekwaarde	Nettoboekwaarde van de in waarde verminderde vorderingen	Nettoboekwaarde van de niet in waarde verminderde vorderingen volgens volgende ouderdommen:			
					Niet-vervallen	Tot 6 maanden vervallen	Van 6 tot 12 maanden vervallen	Meer dan 12 maanden vervallen
Vorderingen m.b.t. beleggingscontracten en overige vorderingen m.b.t. verzekeringsverrichtingen	46.005	(7.259)	38.746	-	12.032	22.506	2.982	1.226
Ontvangen deposito's en lopende rekeningen van herverzekeraars	265.295	-	265.295	-	265.295	-	-	-
Overige vorderingen	327.537	(8.020)	319.518	-	307.324	8.658	3.211	326
Totaal	**638.837**	**(15.279)**	**623.558**	**-**	**584.650**	**31.164**	**6.192**	**1.552**

In het geval van Ethias worden de vorderingen die het voorwerp uitmaken van een waardevermindering in waarde verminderd ten belope van de totaliteit van hun boekwaarde.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.11 OVERIGE ACTIVA

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Verworven, niet-vervallen intresten en huurgelden	2.127	2.249
Overige overlopende rekeningen	36.513	34.990
Activa gerelateerd aan beloningen na uitdiensttreding	63.020	35.069
Overige activa	20.561	21.960
Totaal	**122.221**	**94.268**

De activa m.b.t. de beloningen na uitdiensttreding omvatten de activa aangehouden in Ethias Pension Fund OFP verminderd met de verbonden pensioenverplichtingen.

12.12 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Banksaldi en overige beschikbare waarden	610.226	635.512
Kasequivalenten	109.643	9.704
Totaal van de geldmiddelen en de kasequivalenten	**719.869**	**645.216**
Schulden uit hoofde van retrocessieverrichtingen (repo's)	(543.215)	(370.165)
Bankschulden en overige schulden opgenomen in de tabel van de kasstromen	(1.349)	(53.032)
Geldmiddelen en kasequivalenten met betrekking tot de groepen bestemd om te worden overgedragen	25	264
Totaal van de retrocessieverrichtingen, de geldmiddelen en de kasequivalenten in de tabel van de geldmiddelen	**175.330**	**222.284**

De reële waarde is gelijk aan de nettoboekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten. De groep is immers van mening dat voor dit type van activa de boekwaarde voldoende dicht bij de marktwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten ligt.

12.13 VOOR VERKOOP AANGEWEZEN ACTIVA EN PASSIVA MET BETREKKING TOT BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsgebouwen	-	-
Individuele activa bestemd voor verkoop	**-**	**-**
Beleggingsgebouwen	8.893	1.654
Overige vorderingen	276	0
Overige activa	34	108
Geldmiddelen en kasequivalenten	25	264
Opeisbare belastingverplichtingen	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	(1.040)	(15)
Overige schulden	(189)	-
Groepen activa (en passiva) bestemd voor verkoop	**8.000**	**2.010**

De in 2024 opgenomen bedragen hebben betrekking op de dochteronderneming Bora, die in de loop van 2025 is verkocht. In 2025 hebben de bedragen betrekking op de dochterondernemingen Amethist Vastgoed, LV Demon - De Sluispoort en Sluishoeve, die aan het einde van het jaar werden verworven.

12.14 EIGEN VERMOGEN

12.14.1 Geplaatst kapitaal

Net zoals in 2024 bedraagt het geplaatst en gestort kapitaal op 31 december 2025 1.000 miljoen euro. Dit kapitaal wordt vertegenwoordigd door 20 miljoen aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

	31-12-2025	
	In duizend euro	Aantal aandelen
Nominatieve aandelen zonder aanduiding van de nominale waarde	1.000.000	20.000.000
Totaal	**1.000.000**	**20.000.000**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.14.2 Overige onderdelen van het totaalresultaat

In duizend euro

	Elementen die in de winst- en verliesrekening kunnen worden geherclassificeerd					Elementen die niet zullen worden geherclassificeerd in de winst- en verliesrekening			2025
	Herwaardering van schuld-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onder-delen van het totaalresultaat	Winsten (verliezen) op kasstroom-afdekkingen	Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekerings-contracten	Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzeker-ingscontracten	Omreken-ingsverschillen van de vreemde valuta	Herwaardering van eigen-vermogens instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onder-delen van het totaalresultaat	Herwaardering van de pensio-enplannen	Aandeel in de overige onderdelen van het totaalre-sultaat van de verbonden ondernemingen	Totaal
Nettoboekwaarde op 1 januari	**(888.648)**	**86.026**	**94.857**	**(1.617)**	**171**	**119.604**	**22.487**	**113.439**	**(453.679)**
Herwaardering van de financiële activa	(233.336)	-	-	-	-	102.835	-	4.304	(126.196)
Bijhorende belastingen	58.598	-	-	-	-	9	-	-	58.607
Transfer ten gevolge van waardevermindering	(885)	-	-	-	-	-	-	-	(885)
Bijhorende belastingen	221	-	-	-	-	-	-	-	221
Transfer ten gevolge van overdracht	(2.287)	3.905	-	-	-	-	-	-	1.618
Bijhorende belastingen	572	(976)	-	-	-	-	-	-	(405)
Overdracht naar ingehouden winsten uit overdrachten	-	-	-	-	-	(14.045)	-	-	(14.045)
Bijhorende belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Herwaardering van de afgeleide instrumenten als afdekking van de kasstromen	-	(86.046)	-	-	-	-	-	-	(86.046)
Bijhorende belastingen	-	19.215	-	-	-	-	-	-	19.215
Uittredingen na uitoefening optie	-	(2.463)	-	-	-	-	-	-	(2.463)
Bijhorende belastingen	-	616	-	-	-	-	-	-	616
Winsten en verliezen gerealiseerd op afdekkingsinstrumenten die nog niet in het resultaat werden opgenomen	-	(7.029)	-	-	-	-	-	-	(7.029)
Bijhorende belastingen	-	1.757	-	-	-	-	-	-	1.757
Afschrijvingen	-	(2.158)	-	-	-	-	-	-	(2.158)
Bijhorende belastingen	-	540	-	-	-	-	-	-	540
Geboekte actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-	-	28.106	-	28.106
Bijhorende belastingen	-	-	-	-	-	-	(6.363)	-	(6.363)
Effect van de tijdswaarde van geld en veranderingen in de tijdswaarde van geld	-	-	(18.009)	687	-	-	-	-	(17.322)
Bijhorende belastingen	-	-	4.502	(172)	-	-	-	-	4.330
Effect van financieel risico en veranderingen in financieel risico	-	-	423.924	(6.266)	-	-	-	-	417.658
Bijhorende belastingen	-	-	(105.981)	1.567	-	-	-	-	(104.414)
Effect van het meten van veranderingen in schattingen tegen de huidige tarieven en het aanpassen van de CSM aan de tarieven bij de initiële erkenning	-	-	34.345	-	-	-	-	-	34.345
Bijhorende belastingen	-	-	(8.586)	-	-	-	-	-	(8.586)
Evolutie van de omrekeningsverschillen van de vreemde valuta	-	-	-	-	(1.022)	-	-	-	(1.022)
Wijziging van de consolidatieperimeter	-	-	-	-	-	(0)	-	-	(0)
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**(1.065.765)**	**13.385**	**425.052**	**(5.801)**	**(852)**	**208.403**	**44.230**	**117.744**	**(263.602)**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

2024

	Elementen die in de winst- en verliesrekening kunnen worden geherclassificeerd					Elementen die niet zullen worden geherclassificeerd in de winst- en verliesrekening			
	Herwaardering van schuld-instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen	Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten	Financiële opbrengsten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten	Omrekeningsverschillen van de vreemde valuta	Herwaardering van eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	Herwaardering van de pensioenplannen	Aandeel in de overige onderdelen van het totaalresultaat van de verbonden ondernemingen	Totaal
Nettoboekwaarde op 1 januari	**(884.941)**	**13.305**	**188.331**	**(5.718)**	**(944)**	**15.718**	**6.540**	**193.043**	**(474.666)**
Herwaardering van de financiële activa	9.856	-	-	-	-	21.177	-	4.639	35.673
Bijhorende belastingen	(9.438)	-	-	-	-	(9)	-	-	(9.447)
Transfer ten gevolge van waardevermindering	(2.705)	-	-	-	-	-	-	-	(2.705)
Bijhorende belastingen	676	-	-	-	-	-	-	-	676
Transfer ten gevolge van overdracht	(2.795)	-	-	-	-	-	-	-	(2.795)
Bijhorende belastingen	699	-	-	-	-	-	-	-	699
Overdracht naar ingehouden winsten uit overdrachten	-	-	-	-	-	(1.493)	-	-	(1.493)
Bijhorende belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Herwaardering van de afgeleide instrumenten als afdekking van de kasstromen	-	86.562	-	-	-	-	-	-	86.562
Bijhorende belastingen	-	(19.067)	-	-	-	-	-	-	(19.067)
Uittredingen na uitoefening optie	-	(3.328)	-	-	-	-	-	-	(3.328)
Bijhorende belastingen	-	832	-	-	-	-	-	-	832
Winsten en verliezen gerealiseerd op afdekkingsinstrumenten die nog niet in het resultaat werden opgenomen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bijhorende belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	10.295	-	-	-	-	-	-	10.295
Bijhorende belastingen	-	(2.574)	-	-	-	-	-	-	(2.574)
Geboekte actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-	-	21.263	-	21.263
Bijhorende belastingen	-	-	-	-	-	-	(5.316)	-	(5.316)
Effect van de tijdswaarde van geld en veranderingen in de tijdswaarde van geld	-	-	(124.631)	5.468	-	-	-	-	(119.163)
Bijhorende belastingen	-	-	31.158	(1.367)	-	-	-	-	29.791
Effect van financieel risico en veranderingen in financieel risico	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bijhorende belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effect van het meten van veranderingen in schattingen tegen de huidige tarieven en het aanpassen van de CSM aan de tarieven bij de initiële erkenning	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bijhorende belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Evolutie van de omrekeningsverschillen van de vreemde valuta	-	-	-	-	1.115	-	-	-	1.115
Wijziging van de consolidatieperimeter	-	-	-	-	-	(31)	-	-	(31)
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-	84.242	-	(84.242)	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**(888.648)**	**86.026**	**94.857**	**(1.617)**	**171**	**119.604**	**22.487**	**113.439**	**(453.679)**

De staat van het totaalresultaat wordt weergegeven in punt 3 van hoofdstuk ***10. Geconsolideerde financiële staten.***

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.15 VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN VERZEKERINGSCONTRACTEN

12.15.1 Detail van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten per waarderingsmethode

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Gewaardeerd volgens het General Measurement Model	40.077	32.235
Gewaardeerd volgens het vereenvoudigde model	-	-
Gewaardeerd volgens de Variable Fee Approach	-	-
Totaal van de activa uit hoofde van verzekeringscontracten	**40.077**	**32.235**
Gewaardeerd volgens het General Measurement Model	6.443.467	6.729.210
Gewaardeerd volgens het vereenvoudigde model	2.295.358	2.346.599
Gewaardeerd volgens de Variable Fee Approach	-	-
Totaal van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	**8.738.825**	**9.075.809**

De verplichtingen gewaardeerd volgens het algemene model en geherclassificeerd naar de actiefzijde hebben betrekking op gezondheidszorgcontracten.

De verplichtingen gewaardeerd volgens het algemene model hebben betrekking op Leven voor 4.727 miljoen euro en op Niet-leven voor 1.717 miljoen euro.

De verplichtingen gewaardeerd volgens het vereenvoudigde model hebben voornamelijk betrekking op Niet-leven.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.15.2 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten gewaardeerd volgens het algemene model

12.15.2.1 Evolutie per component

In duizend euro						2025
	Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	CDM – Volledige retrospectieve benadering	CDM – Reële-waarde-benadering	CSM – Post-overgang	Totaal
Activa uit verzekeringscontracten	(212.417)	7.591	68.414	61.119	43.058	(32.235)
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	5.993.462	78.827	37.672	538.939	80.309	6.729.210
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 1 januari	**5.781.045**	**86.419**	**106.086**	**600.059**	**123.367**	**6.696.975**
CSM opgenomen voor geleverde diensten	-	-	(7.134)	(48.664)	(81.611)	(137.409)
Veranderingen in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor het vervallen risico	-	(23.916)	-	-	-	(23.916)
Ervaringsaanpassingen	(47.943)	-	-	-	-	(47.943)
Herziening en andere wijzigingen die volledig worden toegerekend aan het resultaat uit verzekeringsdiensten	-	-	-	-	-	-
Veranderingen die met de huidige diensten verband houden	**(47.943)**	**(23.916)**	**(7.134)**	**(48.664)**	**(81.611)**	**(209.267)**
Contracten die in het jaar voor het eerst zijn opgenomen	(107.754)	21.032	-	-	87.126	405
Schattingswijzigingen die tot een aanpassing van de contractuele dienstenmarge leiden	(45.491)	(33.493)	(2.176)	72.737	8.423	-
Schattingswijzigingen die met verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten verband houden	(717)	(403)	-	-	-	(1.121)
Veranderingen die met toekomstige diensten verband houden	**(153.962)**	**(12.865)**	**(2.176)**	**72.737**	**95.550**	**(716)**
Veranderingen in de vervullingskasstroom	56.994	913	-	-	-	57.907
Ervaringsaanpassingen	43.917	(3.935)	-	-	-	39.982
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden	**100.911**	**(3.022)**	**-**	**-**	**-**	**97.888**
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**(100.993)**	**(39.803)**	**(9.310)**	**24.073**	**13.939**	**(112.095)**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	169.144	8.379	1.354	2.680	5.585	187.143
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-	-
Financiële lasten uit hoofde van verzekeringscontracten	**169.144**	**8.379**	**1.354**	**2.680**	**5.585**	**187.143**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	(415.068)	(3.418)	-	-	-	(418.486)
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-	-
Overige onderdelen van het totaalresultaat	**(415.068)**	**(3.418)**	**-**	**-**	**-**	**(418.486)**
Geïnde premies en premietaksen	740.350	-	-	-	-	740.350
Betaalde schaden en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten, inclusief beleggingscomponenten	(664.160)	-	-	-	-	(664.160)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(26.336)	-	-	-	-	(26.336)
Kasstromen	**49.853**	**-**	**-**	**-**	**-**	**49.853**
Activa uit verzekeringscontracten	(238.588)	8.205	65.118	68.330	56.857	(40.077)
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	5.722.568	43.373	33.012	558.481	86.034	6.443.467
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 31 december	**5.483.981**	**51.578**	**98.130**	**626.811**	**142.891**	**6.403.391**

De afname van de verplichtingen uit verzekeringscontracten gewaardeerd volgens het algemene model (293,6 miljoen euro) wordt voornamelijk verklaard door de rentevoeten van de verdisconteringscurves.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

2024	Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	CDM – Volledige retrospectieve benadering	CDM – Reële-waarde-benadering	CSM – Post-overgang	Totaal
Activa uit verzekeringscontracten	(200.274)	6.937	69.390	78.238	28.390	(17.318)
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	6.206.587	85.482	107.073	610.410	67.659	7.077.211
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 1 januari	**6.006.313**	**92.419**	**176.462**	**688.649**	**96.049**	**7.059.892**
CSM opgenomen voor geleverde diensten	-	-	(312.681)	(57.348)	(62.249)	(432.277)
Veranderingen in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor het vervallen risico	-	(19.278)	-	-	-	(19.278)
Ervaringsaanpassingen	(93.929)	-	-	-	-	(93.929)
Herziening en andere wijzigingen die volledig worden toegerekend aan het resultaat uit verzekeringsdiensten	-	-	-	-	-	-
Veranderingen die met de huidige diensten verband houden	**(93.929)**	**(19.278)**	**(312.681)**	**(57.348)**	**(62.249)**	**(545.484)**
Contracten die in het jaar voor het eerst zijn opgenomen	(117.618)	19.203	-	-	98.440	25
Schattingswijzigingen die tot een aanpassing van de contractuele dienstenmarge leiden	(186.878)	(5.009)	240.943	(33.702)	(15.353)	0
Schattingswijzigingen die met verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten verband houden	3.635	(2.012)	-	-	-	1.623
Veranderingen die met toekomstige diensten verband houden	**(300.861)**	**12.182**	**240.943**	**(33.702)**	**83.087**	**1.648**
Veranderingen in de vervullingskasstroom	29.945	18	-	-	-	29.964
Ervaringsaanpassingen	50.158	(3.792)	-	-	-	46.366
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden	**80.103**	**(3.774)**	**-**	**-**	**-**	**76.329**
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**(314.687)**	**(10.870)**	**(71.738)**	**(91.050)**	**20.838**	**(467.507)**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	400.259	3.870	1.361	2.460	6.480	414.430
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-	-
Financiële lasten uit hoofde van verzekeringscontracten	**400.259**	**3.870**	**1.361**	**2.460**	**6.480**	**414.430**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	83.061	1.000	-	-	-	84.061
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-	-
Overige onderdelen van het totaalresultaat	**83.061**	**1.000**	**-**	**-**	**-**	**84.061**
Geïnde premies en premietaksen	347.761	-	-	-	-	347.761
Betaalde schaden en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten, inclusief beleggingscomponenten	(719.154)	-	-	-	-	(719.154)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(22.509)	-	-	-	-	(22.509)
Kasstromen	**(393.902)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(393.902)**
Activa uit verzekeringscontracten	(212.417)	7.591	68.414	61.119	43.058	(32.235)
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	5.993.462	78.827	37.672	538.939	80.309	6.729.210
Netto verplichtingen uit verzekeringscontractenn op 31 december	**5.781.045**	**86.419**	**106.086**	**600.059**	**123.367**	**6.696.975**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.15.2.2 Evolutie per LRC/LIC

In duizend euro	2025				2024			
	Verplichtingen voor resterende dekking				Verplichtingen voor resterende dekking			
	Exclusief de verlies-component	Verlies-component	Verplichtingen voor ontstane claims	Totaal	Exclusief de verlies-component	Verlies-component	Verplichtingen voor ontstane claims	Totaal
Activa uit verzekeringscontracten	(35.232)	-	2.997	(32.235)	(20.199)	-	2.881	(17.318)
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	5.726.437	6.879	995.894	6.729.210	6.135.577	5.504	936.130	7.077.211
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 1 januari	**5.691.205**	**6.879**	**998.891**	**6.696.975**	**6.115.378**	**5.504**	**939.011**	**7.059.892**
CSM opgenomen voor geleverde diensten	(7.134)	-	-	(7.134)	(312.681)	-	-	(312.681)
Veranderingen in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor vervallen risico's	(931)	-	-	(931)	(1.092)	-	-	(1.092)
Verwachte aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	(57.410)	-	-	(57.410)	(62.072)	-	-	(62.072)
Schaden	(53.699)	-	-	(53.699)	(57.271)	-	-	(57.271)
Uitgaven	(3.711)	-	-	(3.711)	(4.801)	-	-	(4.801)
Compensatie van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(718)	-	-	(718)	(767)	-	-	(767)
Ervaringsaanpassingen die geen verband houden met toekomstige diensten	816	-	-	816	(2.428)	-	-	(2.428)
Volledige retrospectieve benadering	**(65.377)**	**-**	**-**	**(65.377)**	**(379.039)**	**-**	**-**	**(379.039)**
CSM opgenomen voor geleverde diensten	(48.664)	-	-	(48.664)	(57.348)	-	-	(57.348)
Veranderingen in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor vervallen risico's	(2.485)	-	-	(2.485)	(3.554)	-	-	(3.554)
Verwachte aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	(104.584)	-	-	(104.584)	(177.096)	-	-	(177.096)
Schaden	(80.578)	-	-	(80.578)	(151.071)	-	-	(151.071)
Uitgaven	(24.006)	-	-	(24.006)	(26.024)	-	-	(26.024)
Compensatie van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	0	-	-	0	(7)	-	-	(7)
Ervaringsaanpassingen die geen verband houden met toekomstige diensten	3.528	-	-	3.528	1.643	-	-	1.643
Reëlewaardebenadering	**(152.205)**	**-**	**-**	**(152.205)**	**(236.361)**	**-**	**-**	**(236.361)**
CSM opgenomen voor geleverde diensten	(81.611)	-	-	(81.611)	(62.249)	-	-	(62.249)
Veranderingen in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor vervallen risico's	(24.899)	-	-	(24.899)	(18.761)	-	-	(18.761)
Verwachte aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	(370.471)	-	-	(370.471)	(321.383)	-	-	(321.383)
Schaden	(332.443)	-	-	(332.443)	(283.482)	-	-	(283.482)
Uitgaven	(38.027)	-	-	(38.027)	(37.900)	-	-	(37.900)
Compensatie van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(116)	-	-	(116)	(257)	-	-	(257)
Ervaringsaanpassingen die geen verband houden met toekomstige diensten	(21.208)	-	-	(21.208)	(50.931)	-	-	(50.931)
Post-overgang	**(498.304)**	**-**	**-**	**(498.304)**	**(453.581)**	**-**	**-**	**(453.581)**
Opbrengsten uit verzekeringsdiensten	**(715.886)**	**-**	**-**	**(715.886)**	**(1.068.982)**	**-**	**-**	**(1.068.982)**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro	2025				2024			
	Verplichtingen voor resterende dekking				Verplichtingen voor resterende dekking			
	Exclusief de verlies-component	Verlies-component	Verplichtingen voor ontstane claims	Totaal	Exclusief de verlies-component	Verlies-component	Verplichtingen voor ontstane claims	Totaal
Aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	-	(400)	506.186	505.785	-	(293)	522.760	522.467
Schaden	-	(88)	455.769	455.680	-	(16)	478.520	478.504
Uitgaven	-	(312)	50.500	50.188	-	(277)	44.314	44.038
Overige ontwikkelingen die met de lopende diensten verband houden	-	-	(83)	(83)	-	-	(74)	(74)
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	833	-	-	833	1.031	-	-	1.031
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden (veranderingen in vervullingskasstromen)	-	-	97.888	97.888	-	-	76.329	76.329
Wijzigingen die betrekking hebben op toekomstige diensten:	-	(716)	-	(716)	-	1.648	-	1.648
Verliezen voor de netto-uitstroom opgenomen bij de eerste opname	-	405	-	405	-	25	-	25
Verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten - waardering na eerste opname	-	(1.121)	-	(1.121)	-	1.623	-	1.623
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**833**	**(1.116)**	**604.074**	**603.791**	**1.031**	**1.355**	**599.089**	**601.475**
Beleggingscomponenten	**(135.887)**	**-**	**135.887**	**-**	**(178.118)**	**-**	**178.118**	**-**
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**(850.939)**	**(1.116)**	**739.961**	**(112.095)**	**(1.246.069)**	**1.355**	**777.207**	**(467.507)**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	159.310	39	27.794	187.143	382.194	20	32.217	414.430
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiële lasten uit hoofde van verzekeringscontracten	**159.310**	**39**	**27.794**	**187.143**	**382.194**	**20**	**32.217**	**414.430**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	(359.647)	-	(58.839)	(418.486)	114.451	-	(30.390)	84.061
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige onderdelen van het totaalresultaat	**(359.647)**	**-**	**(58.839)**	**(418.486)**	**114.451**	**-**	**(30.390)**	**84.061**
Geïnde premies en premietaksen	740.350	-	-	740.350	347.761	-	-	347.761
Betaalde schaden en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten, inclusief beleggingscomponenten	-	-	(664.160)	(664.160)	-	-	(719.154)	(719.154)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(26.336)	-	-	(26.336)	(22.509)	-	-	(22.509)
Kasstromen	**714.014**	**-**	**(664.160)**	**49.853**	**325.252**	**-**	**(719.154)**	**(393.902)**
Activa uit verzekeringscontracten	(43.235)	-	3.158	(40.077)	(35.232)	-	2.997	(32.235)
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	5.397.179	5.801	1.040.488	6.443.467	5.726.437	6.879	995.894	6.729.210
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 31 december	**5.353.944**	**5.801**	**1.043.646**	**6.403.391**	**5.691.205**	**6.879**	**998.891**	**6.696.975**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.15.2.3 Tijdens het boekjaar geboekte verzekeringscontracten gewaardeerd volgens het algemene model

In duizend euro			31-12-2025
	Uitgegeven winstgevende contracten	Uitgegeven verlieslatende contracten	Totaal
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	16.555	2	16.557
Te betalen schaden en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	427.387	10.881	438.268
Schattingen van de contante waarde van uitstromen van kasmiddelen	**443.942**	**10.882**	**454.825**
Schattingen van de contante waarde van instromen van kasmiddelen	**(552.072)**	**(10.506)**	**(562.578)**
Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	**21.003**	**29**	**21.032**
Contractuele dienstenmarge	**87.126**	**-**	**87.126**
Verliezen opgenomen bij de eerste opname	**-**	**405**	**405**

De bovenstaande tabel toont de verdeling tussen winstgevende en verliesgevende contracten die in 2025 zijn uitgegeven. Voor het geheel van de nieuwe activiteit werd onmiddellijk een verlies van 0,4 miljoen euro opgenomen. Daarnaast genereerde de activiteit een contractuele dienstenmarge van 87,1 miljoen euro, waarvan 68,6 miljoen euro in Niet-Leven en 18,6 miljoen euro in Leven. In Niet-leven wordt de margestijging voornamelijk gegenereerd door de producten “Arbeidsongevallen”. In Leven heeft de stijging voornamelijk betrekking op de groepsverzekering.

In duizend euro			31-12-2024
	Uitgegeven winstgevende contracten	Uitgegeven verlieslatende contracten	Totaal
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	15.407	1	15.407
Te betalen schaden en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	423.736	664	424.400
Schattingen van de contante waarde van uitstromen van kasmiddelen	**439.142**	**665**	**439.807**
Schattingen van de contante waarde van instromen van kasmiddelen	**(556.775)**	**(650)**	**(557.425)**
Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	**19.193**	**10**	**19.203**
Contractuele dienstenmarge	**98.440**	**-**	**98.440**
Verliezen opgenomen bij de eerste opname	**-**	**25**	**25**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.15.3 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten gewaardeerd volgens het vereenvoudigde model

In duizend euro	2025				
	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims		
	Exclusief de verliescomponent	Verliescomponent	Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	Totaal
Activa uit verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	309.231	21.216	1.957.075	59.077	2.346.599
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 1 januari	**309.231**	**21.216**	**1.957.075**	**59.077**	**2.346.599**
Volledige retrospectieve benadering	-	-	-	-	-
Gewijzigde retrospectieve benadering	-	-	-	-	-
Reëlewaardebenadering	-	-	-	-	-
Post-overgang	(1.405.753)	-	-	-	(1.405.753)
Opbrengsten uit verzekeringsdiensten	**(1.405.753)**	**-**	**-**	**-**	**(1.405.753)**
Aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	-	-	991.956	15.385	1.007.341
Schaden	-	-	860.846	14.331	875.178
Uitgaven	-	-	131.110	1.200	132.309
Overige ontwikkelingen die met de lopende diensten verband houden	-	-	-	(146)	(146)
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	92.908	-	-	-	92.908
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden (veranderingen in vervullingskasstromen)	-	-	96.865	(17.339)	79.527
Wijzigingen die betrekking hebben op toekomstige diensten:	-	5.529	-	-	5.529
Verliezen voor de netto-uitstroom opgenomen bij de eerste opname	-	25.474	-	-	25.474
Verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten - waardering na eerste opname	-	(19.944)	-	-	(19.944)
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**92.908**	**5.529**	**1.088.821**	**(1.954)**	**1.185.305**
Beleggingscomponenten	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**(1.312.845)**	**5.529**	**1.088.821**	**(1.954)**	**(220.448)**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	-	-	59.693	1.381	61.074
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Financiële lasten uit hoofde van verzekeringscontracten	**-**	**-**	**59.693**	**1.381**	**61.074**
Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten	-	-	(21.219)	(555)	(21.774)
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Overige onderdelen van het totaalresultaat	**-**	**-**	**(21.219)**	**(555)**	**(21.774)**
Geïnde premies en premietaksen	1.416.740	-	-	-	1.416.740
Betaalde schaden en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten, inclusief beleggingscomponenten	-	-	(1.193.926)	-	(1.193.926)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(92.908)	-	-	-	(92.908)
Kasstromen	**1.323.833**	**-**	**(1.193.926)**	**-**	**129.906**
Activa uit verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	320.218	26.745	1.890.444	57.950	2.295.358
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 31 december	**320.218**	**26.745**	**1.890.444**	**57.950**	**2.295.358**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten gewaardeerd volgens het vereenvoudigde model dalen met 51 miljoen euro. De verplichting met betrekking tot de resterende afdekkingen stijgt (16,5 miljoen euro), wat wijst op een jaar-op-jaar groei. De afname van de verplichting uit hoofde van schaden die zich hebben voorgedaan (67,8 miljoen euro) wordt verklaard door een stijging van de rentevoeten die licht wordt afgezwakt door een verslechtering van de schadelast op het vorige boekjaar.

De activiteit die volgens het vereenvoudigde model werd gewaardeerd, resulteerde in verlieslatende contracten die direct als verlies in de winst- en verliesrekening werden opgenomen (25,5 miljoen euro). Dit bedrag weerspiegelt een verslechtering van de verwachte globale rentabiliteit in Gezondheidszorg Collectiviteiten, als gevolg van een volume-effect.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

11. ALGEMENE INFORMATIE

12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden

13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE

15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

2024	Verplichtingen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims		
	Exclusief de verliescomponent	Verliescomponent	Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financieel risico	Totaal
Activa uit verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	293.354	10.392	1.896.859	63.406	2.264.011
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 1 januari	**293.354**	**10.392**	**1.896.859**	**63.406**	**2.264.011**
Volledige retrospectieve benadering	-	-	-	-	-
Gewijzigde retrospectieve benadering	-	-	-	-	-
Reëlewaardebenadering	-	-	-	-	-
Post-overgang	(1.345.974)	-	-	-	(1.345.974)
Opbrengsten uit verzekeringsdiensten	**(1.345.974)**	**-**	**-**	**-**	**(1.345.974)**
Aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	-	-	926.963	13.814	940.776
Schaden	-	-	803.509	12.739	816.247
Uitgaven	-	-	123.454	1.158	124.612
Overige ontwikkelingen die met de lopende diensten verband houden	-	-	-	(83)	(83)
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	94.390	-	-	-	94.390
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden (veranderingen in vervullingskasstromen)	-	-	79.090	(21.031)	58.059
Wijzigingen die betrekking hebben op toekomstige diensten:	-	10.824	-	-	10.824
Verliezen voor de netto-uitstroom opgenomen bij de eerste opname	-	20.667	-	-	20.667
Verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten - waardering na eerste opname	-	(9.844)	-	-	(9.844)
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**94.390**	**10.824**	**1.006.053**	**(7.217)**	**1.104.049**
Beleggingscomponenten	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**(1.251.584)**	**10.824**	**1.006.053**	**(7.217)**	**(241.925)**
Het effect van en veranderingen in tijd van de tijdwaarde van geld en financieel risico	-	-	63.415	1.450	64.865
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Financiële lasten uit hoofde van verzekeringscontracten	**-**	**-**	**63.415**	**1.450**	**64.865**
Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten	-	-	39.131	1.439	40.570
Wisselkoersverschillen op veranderingen in de boekwaarde van groepen verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Overige onderdelen van het totaalresultaat	**-**	**-**	**39.131**	**1.439**	**40.570**
Geïnde premies en premietaksen	1.361.851	-	-	-	1.361.851
Betaalde schaden en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten, inclusief beleggingscomponenten	-	-	(1.048.383)	-	(1.048.383)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(94.390)	-	-	-	(94.390)
Kasstromen	**1.267.461**	**-**	**(1.048.383)**	**-**	**219.077**
Activa uit verzekeringscontracten	-	-	-	-	-
Verplichtingen uit verzekeringscontracten	309.231	21.216	1.957.075	59.077	2.346.599
Netto verplichtingen uit verzekeringscontracten op 31 december	**309.231**	**21.216**	**1.957.075**	**59.077**	**2.346.599**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.16 VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN BELEGGINGSCONTRACTEN

In duizend euro	2025		
	Tegen geamortiseerde kostprijs	Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Totaal
Openingsbalans op 1 januari	**3.651.015**	**2.392.929**	**6.043.943**
Ontvangen bijdragen	1.984.441	211.540	2.195.981
Betaalde uitkeringen	(1.868.673)	(155.101)	(2.023.773)
Vermogensbeheerkosten in rekening gebracht	(10.191)	(627)	(10.818)
Beleggingsrendement	60.600	144.804	205.404
Overige ontwikkelingen	(2.475)	(44)	(2.519)
Nettoboekwaarde op 31 december	**3.814.717**	**2.593.501**	**6.408.219**

In duizend euro	2024		
	Tegen geamortiseerde kostprijs	Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	Totaal
Openingsbalans op 1 januari	**3.186.717**	**2.161.659**	**5.348.376**
Ontvangen bijdragen	2.368.766	243.404	2.612.171
Betaalde uitkeringen	(1.945.764)	(201.135)	(2.146.900)
Vermogensbeheerkosten in rekening gebracht	(10.768)	(1.404)	(12.173)
Beleggingsrendement	54.684	190.402	245.086
Overige ontwikkelingen	(2.620)	3	(2.617)
Nettoboekwaarde op 31 december	**3.651.015**	**2.392.929**	**6.043.943**

De toename van de beleggingsverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs is toe te schrijven aan het feit dat de ontvangen bijdragen (1.984,4 miljoen euro) hoger waren dan de betaalde uitkeringen (-1.868,7 miljoen euro), en dit voornamelijk voor de 3e-pijler-producten (+282,4 miljoen euro aan netto kasstromen) en de financieringsfondsen (+8,4 miljoen euro aan kasstromen), gedeeltelijk gecompenseerd door de 1e-pijler-contracten (-174,8 miljoen euro aan kasstromen).

De stijging van de beleggingsverplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening wordt voornamelijk verklaard door de ontvangen bijdragen (+211,5 miljoen euro) en de rendementen op de onderliggende activa (+144,8 miljoen euro, gedeeltelijk gecompenseerd door de betaalde uitkeringen (-155,1 miljoen euro).

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.17 FINANCIERINGSSCHULDEN

12.17.1 Evolutie van de financieringsschulden

In duizend euro				2025
	Achtergestelde schulden	Leaseverplichtingen	Overige financieringsschulden	Totaal
Openingsbalans op 1 januari	**558.016**	**74.994**	**448.597**	**1.081.606**
Uitgiften	296.017	9.573	2.973	308.563
Herwaardering	-	(131)	-	(131)
Te betalen interesten	31.100	2.065	7.021	40.187
Terugbetalingen	(155.361)	(25.769)	(8.254)	(189.385)
Conversieverschillen op monetaire activa	-	-	-	-
Afschrijvingen	8.271	-	-	8.271
Wijziging van de gelopen maar niet-vervallen interesten	3.453	-	3.895	7.348
Uitgiften van schulden uit hoofde van retrocessieverrichtingen (repo's)	-	-	703.108	703.108
Terugbetalingen van schulden uit hoofde van retrocessieverrichtingen (repo's)	-	-	(533.950)	(533.950)
Wijziging van de bankschulden en overige schulden opgenomen in de tabel van de kasstromen	-	-	(51.683)	(51.683)
Perimeterwijzigingen	-	-	31.525	31.525
Overdrachten tussen categorieën	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Nettoboekwaarde op 31 december	**741.496**	**60.731**	**603.232**	**1.405.459**

In duizend euro				2024
	Achtergestelde schulden	Leaseverplichtingen	Overige financieringsschulden	Totaal
Openingsbalans op 1 januari	**554.560**	**73.251**	**445.456**	**1.073.266**
Uitgiften	-	19.437	25.624	45.060
Herwaardering	-	5.421	-	5.421
Te betalen interesten	31.458	2.099	10.873	44.430
Terugbetalingen	(31.458)	(27.713)	(100.186)	(159.357)
Conversieverschillen op monetaire activa	-	-	-	-
Afschrijvingen	3.424	-	-	3.424
Wijziging van de gelopen maar niet-vervallen interesten	31	-	(8.352)	(8.320)
Uitgiften van schulden uit hoofde van retrocessieverrichtingen (repo's)	-	-	1.602.764	1.602.764
Terugbetalingen van schulden uit hoofde van retrocessieverrichtingen (repo's)	-	-	(1.577.585)	(1.577.585)
Wijziging van de bankschulden en overige schulden opgenomen in de tabel van de kasstromen	-	-	52.879	52.879
Perimeterwijzigingen	-	2.499	(3.322)	(823)
Overdrachten tussen categorieën	-	-	450	450
Overige wijzigingen	-	-	(2)	(2)
Nettoboekwaarde op 31 december	**558.016**	**74.994**	**448.597**	**1.081.606**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.17.2 Uitsplitsing volgens aard

In duizend euro	31-12-2025		31-12-2024	
	Balans-waarde	Reële waarde	Balans-waarde	Reële waarde
Converteerbare achtergestelde obligatieleningen	-	-	-	-
Niet-converteerbare achtergestelde obligatieleningen	741.496	800.392	558.016	606.582
Achtergestelde schulden	**741.496**	**800.392**	**558.016**	**606.582**
Leaseverplichtingen	**60.731**	**60.731**	**74.994**	**74.994**
Converteerbare obligatieleningen	-	-	-	-
Niet-converteerbare obligatieleningen	-	-	-	-
Bankschulden	969	969	2.872	2.872
Schulden uit hoofde van retrocessieverrichtingen (repo's)	543.215	543.215	370.165	370.165
Als waarborg ontvangen collateral	380	380	50.160	50.160
Overige	58.668	58.668	25.401	25.401
Overige financieringsschulden	**603.232**	**603.232**	**448.597**	**448.597**
Financieringsschulden	**1.405.459**	**1.464.355**	**1.081.606**	**1.130.173**

In mei 2025 rondde Ethias met succes de uitgifte af van een achtergestelde lening voor een nominaal bedrag van 300 miljoen euro, met een coupon van 5%. Deze uitgifte werd gecombineerd met een terugkoopaanbod op de in 2015 uitgegeven effecten, waarvan de resterende nominale waarde 274,7 miljoen euro bedroeg en waarvan de eindvervaldatum voorzien was in januari 2026. Het aanbod werd voor een bedrag van 123,5 miljoen euro aanvaard, wat het resterende uitstaande bedrag van deze uitgifte op 151,2 miljoen euro brengt. Het nominale bedrag van de leningen bedraagt 718,7 miljoen euro.

12.17.3 Uitsplitsing volgens vervaltermijn

In duizend euro					31-12-2025
	Minder dan 1 jaar	Van 1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Totaal van de waarde in de balans
Converteerbare achtergestelde obligatieleningen	-	-	-	-	-
Niet-converteerbare achtergestelde obligatieleningen	181.485	(2.293)	548.304	14.000	741.496
Achtergestelde schulden	**181.485**	**(2.293)**	**548.304**	**14.000**	**741.496**
Leaseverplichtingen	**19.323**	**31.128**	**10.281**	**-**	**60.731**
Converteerbare obligatieleningen	-	-	-	-	-
Niet-converteerbare obligatieleningen	-	-	-	-	-
Bankschulden	969	-	-	-	969
Schulden uit hoofde van retrocessieverrichtingen (repo's)	284.938	258.278	-	-	543.215
Als waarborg ontvangen collateral	380	-	-	-	380
Overige	53.852	4.816	0	-	58.668
Overige financieringsschulden	**340.138**	**263.094**	**0**	**-**	**603.232**
Totaal van de financieringsschulden	**540.946**	**291.928**	**558.585**	**14.000**	**1.405.459**

In duizend euro					31-12-2024
	Minder dan 1 jaar	Van 1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Totaal van de waarde in de balans
Converteerbare achtergestelde obligatieleningen	-	-	-	-	-
Niet-converteerbare achtergestelde obligatieleningen	24.329	273.186	246.500	14.000	558.016
Achtergestelde schulden	**24.329**	**273.186**	**246.500**	**14.000**	**558.016**
Leaseverplichtingen	**23.181**	**44.013**	**7.800**	**-**	**74.994**
Converteerbare obligatieleningen	-	-	-	-	-
Niet-converteerbare obligatieleningen	-	-	-	-	-
Bankschulden	2.872	-	-	-	2.872
Schulden uit hoofde van retrocessieverrichtingen (repo's)	370.165	-	-	-	370.165
Als waarborg ontvangen collateral	50.160	-	-	-	50.160
Overige	2.271	14.880	8.250	-	25.401
Overige financieringsschulden	**425.467**	**14.880**	**8.250**	**-**	**448.597**
Totaal van de financieringsschulden	**472.977**	**332.079**	**262.550**	**14.000**	**1.081.606**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

De post "vervaltermijnen op minder dan 1 jaar" van de obligatieleningen is samengesteld uit gelopen maar niet-vervallen interesten (27,8 miljoen euro op 31/12/2025) en een obligatielening van een nominaal bedrag van 154,7 miljoen euro die in januari afloopt.

12.18 PERSONEELSBELONINGEN

12.18.1 Beschrijving van de personeelsbeloningen

12.18.1.1 Beloningen na uitdiensttreding

Binnen de Groep werden verschillende beloningsstelsels ingesteld die op de datum van oppensioenstelling van de werknemers of tijdens hun pensioen worden toegekend. In deze categorie zitten hoofdzakelijk:

De pensioenverplichtingen
De meerderheid van de stelsels toegekend aan het personeel van de verschillende dochterondernemingen van de Groep worden verzekerd binnen de Groep zelf, via de vennootschap Ethias nv, of gefinancierd in Ethias Pension Fund. Er bestaan twee afzonderlijke types van stelsels naast elkaar:

- De pensioentoezeggingen van het type "vaste prestaties", volgens welke een vooraf bepaald bedrag, dat voortvloeit uit de toepassing van een formule, aan een werknemer zal worden gestort bij zijn oppensioenstelling, of tijdens zijn pensioen. Dit bedrag is over het algemeen afhankelijk van de volgende factoren: aantal dienstjaren, salaris en wettelijk pensioenplafond.
- De pensioentoezeggingen van het type "vaste bijdragen" waarmee een werkgever zich verbindt tot beloop van een financiering. De werkgever beperkt zijn toezegging tot de betaling van de bijdragen en niet tot een "vooraf bepaalde" prestatie, in tegenstelling tot de stelsels met vaste prestaties. Het pensioenbedrag van de werknemers wordt dan berekend in verhouding tot de cumul van de gestorte en gekapitaliseerde bijdragen.

De Belgische wet inzake de aanvullende verzekeringen verplicht een minimum gewaarborgd rendement op de patronale en persoonlijke bijdragen. Het in aanmerking nemen van deze wet, gekoppeld aan de definitie (design) van de pensioentoezegging, kan in sommige gevallen ertoe leiden dat de Belgische plannen met vaste bijdragen worden beschouwd als plannen met vaste prestaties volgens de IAS 19-norm. Over het algemeen behoudt de werkgever een verplichting na de betaling van de bijdragen.

Begin juli 2017 heeft Ethias nv de financiering van een groot deel van het pensioenluik van de pensioentoezeggingen ten gunste van haar personeelsleden toevertrouwd aan Ethias Pension Fund OFP, het multi-werkgeverspensioenfonds dat in mei 2017 werd opgericht.

Wat het pensioenluik van de toezegging van het type "vaste prestaties" betreft, werd de volledige financiering van dit luik toevertrouwd aan Ethias Pension Fund OFP voor de personen die actief waren op 1 juli 2017. Dit leidde tot de overdracht van de in het kader van deze groepsverzekering beheerde reserves naar Ethias Pension Fund OFP.

Wat het pensioengedeelte van de toezeggingen van het type "vaste bijdragen" betreft, worden enkel de toekomstige bijdragen (verschuldigd vanaf 1 juli 2017) in het Ethias Pension Fund OFP gestort (de reserves die tot deze datum in deze groepsverzekering zijn opgebouwd worden verder beheerd in het kader van de beperkte polissen).

Het luik "overlijden en invaliditeit" van de aanvullende pensioentoezeggingen wordt daarentegen verder beheerd in het kader van de groepsverzekeringen binnen de Groep.

Door het feit dat de Groep zelf een deel van de toekomstige uitkeringen van de aan zijn personeel toegekende pensioenstelsels verzekert, stemmen de dekkingsactiva van de pensioenplannen niet overeen met de definitie van activa van het stelsel in de zin van de IAS 19. Hiervoor heeft de Groep een verplichting van 177 miljoen euro. Daarnaast worden de aan Ethias Pension Fund OFP overgedragen pensioenverplichtingen gecompenseerd door de onderliggende activa die worden aangehouden in Ethias Pension Fund OFP, wat een actief van 63 miljoen euro in de balans geeft. De totale netto verplichting bedraagt dus 114 miljoen euro.

Andere beloningen na uitdiensttreding
Deze andere beloningen na uitdiensttreding omvatten hoofdzakelijk verschillende voordelen aangeboden aan de gepensioneerden en bruggepensioneerden: toegang tot de dekking gezondheidszorg, tot culturele activiteiten van de personeelsvereniging en andere diverse voordelen. Deze voordelen worden hoofdzakelijk gefinancierd door het hulpfonds van de personeelsvereniging. Dit fonds wordt hoofdzakelijk aangevuld door de persoonlijke bijdragen die door het actieve personeel, de gepensioneerden en de bruggepensioneerden worden gestort. De residuele verplichting die eventueel ten laste van de werkgever zou zijn, wordt als niet significant beschouwd en wordt niet gevaloriseerd in de financiële staten.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.18.1.2 Langetermijnbeloningen

De langetermijnbeloningen verwijzen naar de voordelen toegekend aan het actieve personeel en die niet integraal verschuldigd zijn binnen de twaalf maanden volgend op het einde van het boekjaar waarin de personeelsleden de diensten hebben verleend. Deze voordelen omvatten onder meer de bezoldigde langdurige afwezigheden, de jubilarissenpremies alsook de vergoedingen voorzien in het kader van het plan "60+" dat in 2015 en in 2017 werd ingevoerd en dat de progressieve oppensioenstelling betreft van personen geboren vóór 01/01/1961 en de nieuwe eindeloopbaanplannen die in 2022 werden ondertekend.

12.18.1.3 Eindecontractvergoedingen

De eindecontractvergoedingen verwijzen naar de bedragen die aan de werknemers worden gestort bij ontslag of vrijwillig vertrek. Tot deze voordeelcategorie behoren eveneens de door de werkgever samengestelde voorzieningen voor de last van de vergoedingen die aan de bruggepensioneerden worden gestort tot de leeftijd van 65 jaar. Deze vergoedingen moeten enkel worden geprovisioneerd indien de onderneming zich uitdrukkelijk ertoe verbonden heeft deze toe te kennen.

12.18.2 Overzicht volgens aard van de personeelsbeloningen

De schuld voor de personeelsbeloningen wordt als volgt geanalyseerd:

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Beloningen na uitdiensttreding	63.020	35.069
Totale activa	**63.020**	**35.069**
Beloningen na uitdiensttreding	176.697	171.628
Langetermijnpersoneelsbeloningen	9.832	11.710
Eindecontractvergoedingen	1.062	1.837
Totaal van de verplichtingen	**187.591**	**185.174**

De huidige waarde van de gefinancierde verplichtingen bedraagt 351 miljoen euro (de reële waarde van de activa bedraagt 414 miljoen euro) en die van de niet-gefinancierde verplichtingen is 188 miljoen euro.

Bedragen van de previsionele prestaties:

In duizend euro	2026	2025
Beloningen na uitdiensttreding	25.574	10.179
Langetermijnpersoneelsbeloningen	3.133	4.622
Eindecontractvergoedingen	296	-
Totaal	**29.003**	**14.801**

12.18.3 Actuariële aannames en gevoeligheidsanalyse

12.18.3.1 Actuariële aannames

De schulden voor personeelsbeloningen worden op actuariële wijze berekend, op basis van de "projected unit credit"-methode. De belangrijkste parameters (financiële en demografische aannames) gebruikt voor de berekening van de schuld worden hieronder samengevat:

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Disconteringsvoet volgens duration:		
3 jaar	2,65%	2,72%
10 jaar	3,69%	3,26%
15 jaar	3,97%	3,37%
25 jaar	3,98%	3,38%
Verwacht loonstijgingspercentage	0,32%/1,07%	0,32%/1,07%
Inflatiegraad	2,00%	2,00%
Rotatiegraad van het personeel:		
Voor de werknemers van de 148		
– die in de laatste 7 jaar van hun loopbaan zitten	-	-
– zo niet	1,50%	1,50%
Voor de andere groepen		
– Voor de DB	1,50%	1,50%
– Voor de DC	4,00%	4,00%
Sterftetabel	40% van MR/FR	40% van MR/FR

De toegepaste verdisconteringsvoeten om de verplichtingen te actualiseren worden bepaald door verwijzing naar de marktrentevoeten op de afsluitdatum van de bedrijfsobligaties van eerste categorie met een maturiteit die vergelijkbaar is met deze van de verplichtingen. De aannames voor sterfte zijn gebaseerd op de officiële sterftetafels en op de waargenomen ervaring binnen de Groep. Alle aannames geven de beste inschatting van de Groep weer.

De gemiddelde duration van het voordeel Leven van de pensioenplannen is 11 jaar.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.18.3.2 Gevoeligheidsanalyse

We hebben de impact van de wijziging van de belangrijkste actuariële aannames op de beoordeling van de schuld inzake personeelsbeloningen geanalyseerd.

Uit deze analyse blijkt dat een stijging van de verdisconteringsvoeten met 25 basispunten de schuld inzake personeelsbeloningen zou verminderen met 10 miljoen euro. Een vermindering van hetzelfde niveau zou daarentegen leiden tot een verhoging van de schuld met 11 miljoen euro.

De impact van een stijging met 25 basispunten van het verwachte stijgingspercentage van de lonen bedraagt 12 miljoen euro.

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Disconteringsvoet		
Verhoging van de voet met 25 basispunten	(10.193)	(11.417)
Verlaging van de voet met 25 basispunten	10.611	11.992
Verwacht loonstijgingspercentage		
Verhoging van het percentage met 25 basispunten	11.625	10.590

12.18.4 Wijziging van de netto verplichtingen uit hoofde van stelsels met vaste prestaties

In duizend euro	2025	2024
Netto-verplichtingen uit hoofde van op vaste toezeggingen gebaseerde stelsels op 1 januari	**136.568**	**160.255**
Totaal van de lasten van de stelsels met vaste prestaties	31.451	30.294
Bijdragen die door de werkgever worden gestort	(21.811)	(20.210)
Prestaties die rechtstreeks door de werkgever worden betaald	(4.768)	(12.508)
Herwaardering	(27.763)	(21.263)
Netto-verplichtingen uit hoofde van op vaste toezeggingen gebaseerde regelingen op 31 december	**113.678**	**136.568**

De vermindering in 2025 wordt voornamelijk verklaard door de stijging van de marktwaarde van de activa van het OFP, die groter was dan het effect van de verdisconteringsvoet op de pensioenverplichting.

12.18.5 Evolutie van de verplichtingen van de stelsels met vaste prestaties en de langetermijnbeloningen

In duizend euro	2025			2024		
	Beloningen na uitdienst-treding	Lange-termijn-beloningen	Totaal	Beloningen na uitdienst-treding	Lange-termijn-beloningen	Totaal
Verplichting van de stelsels met vaste prestaties op 1 januari	**522.838**	**11.709**	**534.548**	**538.003**	**16.309**	**554.312**
Kostprijs van de geleverde diensten	27.739	87	27.826	25.998	92	26.090
Interestlasten	16.491	42	16.533	15.993	44	16.037
Prestaties die rechtstreeks door de werkgever worden betaald	(4.768)	(5.667)	(10.435)	(12.508)	(6.904)	(19.412)
Betaalde prestaties	(14.748)	-	(14.748)	(34.375)	-	(34.375)
Overige	(3.900)	-	(3.900)	(2.584)	-	(2.584)
Herwaardering	(15.596)	3.661	(11.935)	(7.688)	2.169	(5.520)
Verplichting van de stelsels met vaste prestaties op 31 december	**528.057**	**9.832**	**537.889**	**522.838**	**11.709**	**534.548**

12.18.6 Wijziging van de reële waarde van de activa van de stelsels met vaste prestaties

In duizend euro	2025	2024
Reële waarde van de activa van de stelsels op 1 januari	**386.280**	**377.748**
Opbrengsten uit interesten	12.779	11.706
Bijdragen van de werkgevers	17.901	17.626
Betaalde prestaties	(14.748)	(34.375)
Opbrengsten uit interesten op het vermogen van het plan die de opbrengsten uit interesten overschrijden	12.167	13.574
Reële waarde van de activa van de stelsels op 31 december	**414.379**	**386.280**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.18.7 Wijziging van de activa van de stelsels met vaste prestaties

In duizend euro	31-12-2025		31-12-2024	
	Waarde	%	Waarde	%
Obligaties	278.426	67%	248.078	64%
Aandelen	90.503	22%	75.711	20%
Vastgoed	-	0%	-	0%
Geldmiddelen	43.175	10%	19.504	5%
Illiquide activa	2.275	1%	42.986	11%
Totaal	**414.379**	**100%**	**386.280**	**100%**

12.18.8 Elementen die een invloed hebben op de winst- en verliesrekening met betrekking tot de stelsels met vaste prestaties

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Kostprijs van de geleverde diensten	27.739	25.998
Netto interestlasten	3.712	4.286
Overige	-	-
Totaal van de lasten	**31.451**	**30.284**

12.19 VOORZIENINGEN

In duizend euro				2025
	Voor-zieningen voor geschillen	Voor-zieningen voor financiële risico's	Overige niet-tech-nische voor-zieningen	Totaal
Voorzieningen op 1 januari	**14.485**	**-**	**3.487**	**17.972**
Dotaties	4.372	-	1.609	5.981
Bestedingen	(3.198)	-	(314)	(3.511)
Terugnemingen	(3.981)	-	(573)	(4.554)
Transfers	(83)	-	83	-
Perimeterwijziging	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	(67)	(67)
Voorzieningen op 31 december	**11.594**	**-**	**4.225**	**15.820**

In duizend euro				2024
	Voor-zieningen voor geschillen	Voor-zieningen voor financiële risico's	Overige niet-tech-nische voor-zieningen	Totaal
Voorzieningen op 1 januari	**12.332**	**-**	**3.113**	**15.445**
Dotaties	4.634	-	3.255	7.889
Bestedingen	(664)	-	(2.874)	(3.537)
Terugnemingen	(1.818)	-	(7)	(1.825)
Transfers	-	-	-	-
Perimeterwijziging	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Voorzieningen op 31 december	**14.485**	**-**	**3.487**	**17.972**

De voorzieningen voor geschillen zijn tussen 2024 en 2025 gedaald. De overige niet-technische voorzieningen hebben betrekking op de verlieslatende contracten van de andere activiteiten of aan bedrijfsgerelateerde risico's.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

12.20 COMMERCIËLE SCHULDEN EN ANDERE SCHULDEN

12.20.1 Uitsplitsing volgens aard

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Schulden m.b.t. beleggingscontracten en overige schulden m.b.t. verzekeringsverrichtingen	50.937	39.550
Schulden en lopende rekeningen van herverzekeraars	154.612	299.249
Schulden verbonden aan de operationele activiteiten	**205.548**	**338.799**
Belastingen op het lopend resultaat	20.300	17.661
Overige bijdragen en taksen	73.388	74.001
Opeisbare belastingverplichting	**93.688**	**91.663**
Sociale schulden	81.762	77.700
Leveranciersschulden	116.402	112.319
Overige schulden	111.796	95.636
Overlopende passiefrekening	62.459	69.548
Overige schulden	**372.419**	**355.202**
Totaal van de overige schulden	**671.655**	**785.663**

De schulden met betrekking tot beleggingscontracten en andere schulden met betrekking tot verzekeringsverrichtingen betreffen premies betaald vóór de vervaldatum voor de beleggingscontracten, belastingen op premies betaald vóór de vervaldatum voor verzekeringscontracten en schulden in verband met verzekeringstussenpersonen.

De overige schulden omvatten hoofdzakelijk de huurwaarborgen, de kosten op gekantonneerde fondsen die moeten worden betaald, de stortingen in afwachting van opname en de te vereffenen beursoperaties.

De overlopende rekening omvat voornamelijk de toe te schrijven lasten op de achtergestelde lening en de andere over te dragen opbrengsten.

De reële waarde is gelijk aan de nettoboekwaarde van de schulden. De Groep is immers van mening dat voor deze schulden de boekwaarde voldoende dicht bij de marktwaarde van de schulden ligt.

12.20.2 Uitsplitsing volgens vervaltermijn

In duizend euro					31-12-2025
	Minder dan 1 jaar	Van 1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Totaal van de waarde in de balans
Schulden m.b.t. beleggingscontracten en overige schulden m.b.t. verzekeringsverrichtingen	49.610	-	-	1.326	50.937
Schulden en lopende rekeningen van herverzekeraars	-	-	-	154.612	154.612
Schulden verbonden aan de operationele activiteiten	**49.610**	**-**	**-**	**155.938**	**205.548**
Belastingen op het lopend resultaat	20.298	-	-	2	20.300
Overige bijdragen en taksen	70.465	-	-	2.922	73.388
Opeisbare belastingschulden	**90.763**	**-**	**-**	**2.924**	**93.688**
Sociale schulden	81.762	-	-	-	81.762
Leveranciersschulden	116.108	-	-	294	116.402
Overige schulden	103.897	7.328	-	571	111.796
Overlopende passiefrekening	21.609	4.771	35.967	111	62.459
Overige schulden	**323.376**	**12.099**	**35.967**	**976**	**372.419**
Totaal van de overige schulden	**463.750**	**12.099**	**35.967**	**159.838**	**671.655**

In duizend euro					31-12-2024
	Minder dan 1 jaar	Van 1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Totaal van de waarde in de balans
Schulden m.b.t. beleggingscontracten en overige schulden m.b.t. verzekeringsverrichtingen	38.219	-	-	1.331	39.550
Schulden en lopende rekeningen van herverzekeraars	34.447	-	-	264.801	299.249
Schulden verbonden aan de operationele activiteiten	**72.666**	**-**	**-**	**266.132**	**338.799**
Belastingen op het lopend resultaat	17.661	-	-	-	17.661
Overige bijdragen en taksen	74.001	-	-	-	74.001
Opeisbare belastingschulden	**91.663**	**-**	**-**	**-**	**91.663**
Sociale schulden	77.655	45	-	-	77.700
Leveranciersschulden	112.319	-	-	-	112.319
Overige schulden	88.397	7.012	194	33	95.636
Overlopende passiefrekening	28.184	40.025	1.338	-	69.548
Overige schulden	**306.555**	**47.082**	**1.532**	**33**	**355.202**
Totaal van de overige schulden	**470.884**	**47.082**	**1.532**	**266.165**	**785.663**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
12.1 Acquisitieverschillen
12.2 Overige immateriële vaste activa
12.3 Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen
12.4 Gebruiksrecht van activa
12.5 Deelnemingen in verbonden en co-ondernemingen
12.6 Financiële beleggingen
12.7 Afgeleide financiële instrumenten
12.8 Activa met betrekking tot herverzekeringscontracten
12.9 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
12.10 Vorderingen
12.11 Overige activa
12.12 Geldmiddelen en kasequivalenten
12.13 Voor verkoop aangewezen activa en passiva met betrekking tot beëindigde activiteiten
12.14 Eigen vermogen
12.15 Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten
12.16 Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten
12.17 Financieringsschulden
12.18 Personeelsbeloningen
12.19 Voorzieningen
12.20 Commerciële schulden en andere schulden
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

13.1 RESULTAAT VAN DE VERZEKERINGSDIENSTEN

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
CDM opgenomen voor geleverde diensten	137.409	432.277
Veranderingen in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor vervallen risico's	28.316	23.408
Verwachte aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	532.464	560.550
Schaden	466.720	491.825
Uitgaven	65.745	68.725
Overige lasten volgens de VFA	-	-
Compensatie van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	833	1.031
Ervaringsaanpassingen die geen verband houden met toekomstige diensten	16.864	51.716
Herziening en andere wijzigingen	-	-
Verwachte toerekening van premieontvangsten krachtens de premietoerekeningsbenadering	1.405.753	1.345.974
Verzekeringsinkomsten	**2.121.639**	**2.414.956**
Aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	(1.513.126)	(1.463.244)
Schaden	(1.330.858)	(1.294.751)
Uitgaven	(182.498)	(168.650)
Overige lasten volgens de VFA	-	-
Overige ontwikkelingen die met de lopende diensten verband houden	229	157
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen die opgenomen worden op het moment dat ze worden gemaakt	-	-
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(93.741)	(95.421)
Waardeverminderingsverlies op activa voor met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	-	-
Terugneming van waardeverminderingsverlies op activa voor met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	-	-
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden:	(177.415)	(134.388)
Schattingswijzigingen in vervullingskasstromen die met de verplichting uit hoofde van ontstane claims verband houden	(166.052)	(218.159)
Ervaringsaanpassingen in claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten in verplichtingen uit hoofde van ontstane claims	(11.363)	83.770
Veranderingen die met toekomstige diensten verband houden:	(4.813)	(12.471)
Verliezen voor de netto-uitstroom opgenomen bij de eerste opname	(25.878)	(20.692)
Verliezen en terugnemingen van verliezen op verlieslatende contracten - waardering na eerste opname	21.065	8.221
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**(1.789.096)**	**(1.705.525)**

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Toerekening van de betaalde premies	**(59.677)**	**(72.626)**
Aangegane lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten:	21.221	23.303
Schaden	21.221	23.303
Uitgaven	-	-
Overige ontwikkelingen die met de lopende diensten verband houden	-	-
Veranderingen die met in het verleden verleende diensten verband houden (veranderingen in vervullingskasstromen die met de verplichting uit hoofde van ontstane claims verband houden):	(765)	3.372
Schattingswijzigingen in vervullingskasstromen die met de verplichting uit hoofde van ontstane claims verband houden	(82.927)	16.661
Ervaringsaanpassingen in claims en andere lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten in verplichtingen uit hoofde van ontstane claims	82.163	(13.289)
Veranderingen die met toekomstige diensten verband houden:	-	-
Verhaalbare verliezen die verband houden met verliezen op onderliggende verzekeringscontracten bij de eerste opname	-	-
Verhaalbare verliezen en terugnemingen van compensaties die verband houden met verliezen uit hoofde van onderliggende verzekeringscontracten - Waardering na eerste opname	-	-
Vorderingen uit hoofde van herverzekering	**20.457**	**26.674**
Veranderingen in het risico van verzuim	**10**	**(1)**
Lasten onder aftrek van gehouden herverzekeringscontracten	**(39.210)**	**(45.952)**
Resultaat van de verzekeringsdiensten	**293.333**	**663.480**

Het resultaat van de verzekeringsdiensten van het jaar 2025 bedraagt 293,3 miljoen euro, d.i. een daling van 370,1 miljoen euro ten opzichte van 2024. Het resultaat van de verzekeringsdiensten in 2024 werd grotendeels beïnvloed door de herclassificatie van de 1e-pijler-contracten. In 2025 boekte de verzekeringsactiviteit Leven een onverwachte kost voor de contracten met een beleggingscomponent die overgeboekt werd naar CDM. De verzekeringsactiviteit Niet-Leven vertoont een stijging van het resultaat van de verzekeringsdiensten. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de afschrijving van de CDM en door de terugname van verliezen met betrekking tot toekomstige diensten.

Bovendien kon het resultaat van 2025, net als het resultaat van 2024, profiteren van gunstige klimatologische omstandigheden.

Het resultaat van 2025 omvat een daling van de herverzekeringskosten in 2025 ten opzichte van 2024, die voornamelijk wordt verklaard door de overdracht van de internationale portefeuille.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
13.1 Resultaat van de verzekeringsdiensten
13.2 Netto beleggingsinkomsten
13.3 Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten
13.4 Overige bedrijfsopbrengsten
13.5 Bedrijfskosten
13.6 Lasten verbonden aan de financieringsschulden
13.7 Belastingen op het resultaat
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

13.2 NETTO BELEGGINGSINKOMSTEN

In duizend euro						31-12-2025
	Netto-opbrengsten uit beleggingen	Netto gerealiseerde meer- of minderwaarden op beleggingen	Wijziging van de reële waarde van de beleggingen opgenomen in het resultaat	Wijziging van de waarde-verminderingen en afschrijvingen op beleggingen	Overige financiële lasten verbonden aan beleggingen	Totaal
Tegen geamortiseerde kostprijs	28.038	-	-	(22.948)	-	5.090
Beleggingsgebouwen	**28.038**	**-**	**-**	**(22.948)**	**-**	**5.090**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	493	17.897	-	-	-	18.390
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	6.746	477	-	-	7.223
Deelnemingen	**493**	**24.643**	**477**	**-**	**-**	**25.613**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	26.587	-	-	-	-	26.587
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	625	1.812	(1.232)	-	-	1.205
Aandelen	**27.212**	**1.812**	**(1.232)**	**-**	**-**	**27.792**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	16.488	(4.805)	20.979	-	-	32.662
Beleggingsfondsen	**16.488**	**(4.805)**	**20.979**	**-**	**-**	**32.662**
Tegen geamortiseerde kostprijs	54.539	(465)	-	444	-	54.518
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	220.244	(11.226)	-	3.172	-	212.190
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	28.278	3.273	(1.904)	-	-	29.647
Obligaties	**303.062**	**(8.418)**	**(1.904)**	**3.616**	**-**	**296.356**
Tegen geamortiseerde kostprijs	50.779	(61)	-	1.165	-	51.883
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	2.418	(1.120)	(161)	-	-	1.137
Leningen en deposito's	**53.197**	**(1.181)**	**(161)**	**1.165**	**-**	**53.019**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	6.824	-	(2.533)	-	-	4.290
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	(267)	1.580	-	-	1.313
Afgeleide financiële instrumenten	**6.824**	**(267)**	**(953)**	**-**	**-**	**5.603**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	6.689	11.495	128.379	-	(1.759)	144.804
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten	**6.689**	**11.495**	**128.379**	**-**	**(1.759)**	**144.804**
Tegen geamortiseerde kostprijs	2.946	(4)	18	-	-	2.961
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	**2.946**	**(4)**	**18**	**-**	**-**	**2.961**
Tegen geamortiseerde kostprijs	(60.600)	-	-	-	-	(60.600)
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	(144.804)	-	-	(144.804)
Verplichtingen met betrekking tot beleggingscontracten	**(60.600)**	**-**	**(144.804)**	**-**	**-**	**(205.404)**
Overige	**13.363**	**-**	**-**	**-**	**(20.935)**	**(7.571)**
Netto-inkomsten van de beleggingen	**397.713**	**23.275**	**798**	**(18.168)**	**(22.694)**	**380.925**

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
13.1 Resultaat van de verzekeringsdiensten
13.2 Netto beleggingsinkomsten
13.3 Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten
13.4 Overige bedrijfsopbrengsten
13.5 Bedrijfskosten
13.6 Lasten verbonden aan de financieringsschulden
13.7 Belastingen op het resultaat
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In duizend euro

31-12-2024	Netto-opbrengsten uit beleggingen	Netto gerealiseerde meer- of minderwaarden op beleggingen	Wijziging van de reële waarde van de beleggingen opgenomen in het resultaat	Wijziging van de waarde-verminderingen en afschrijvingen op beleggingen	Overige financiële lasten verbonden aan beleggingen	Totaal
Tegen geamortiseerde kostprijs	33.855	10.653	-	(29.523)	-	14.984
Beleggingsgebouwen	**33.855**	**10.653**	**-**	**(29.523)**	**-**	**14.984**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	429	(4.390)	-	-	-	(3.962)
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	(435)	-	-	(435)
Deelnemingen	**429**	**(4.390)**	**(435)**	**-**	**-**	**(4.397)**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	24.608	-	-	-	-	24.608
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	382	657	(1.267)	-	-	(229)
Aandelen	**24.990**	**657**	**(1.267)**	**-**	**-**	**24.379**
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	13.776	(3.548)	(14.636)	-	-	(4.408)
Beleggingsfondsen	**13.776**	**(3.548)**	**(14.636)**	**-**	**-**	**(4.408)**
Tegen geamortiseerde kostprijs	46.524	(443)	-	1.633	-	47.714
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	208.629	(22.108)	(18)	5.500	-	192.003
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	27.387	825	16.530	-	-	44.742
Obligaties	**282.540**	**(21.726)**	**16.512**	**7.133**	**-**	**284.459**
Tegen geamortiseerde kostprijs	43.903	(4)	-	1.217	-	45.115
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	3.121	93	(502)	-	-	2.713
Leningen en deposito's	**47.024**	**89**	**(502)**	**1.217**	**-**	**47.828**
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	1.957	(213)	(1.582)	-	-	162
In het bezit voor afdekkingsdoeleinden	-	-	1.893	-	-	1.893
Afgeleide financiële instrumenten	**1.957**	**(213)**	**311**	**-**	**-**	**2.055**
Aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	8.015	7.084	176.615	-	(1.313)	190.402
Beleggingen die betrekking hebben op unit-linked verzekeringscontracten	**8.015**	**7.084**	**176.615**	**-**	**(1.313)**	**190.402**
Tegen geamortiseerde kostprijs	(7.018)	(0)	2	-	-	(7.017)
Tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	**(7.018)**	**(0)**	**2**	**-**	**-**	**(7.017)**
Tegen geamortiseerde kostprijs	(54.684)	-	-	-	-	(54.684)
Tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	-	-	(190.402)	-	-	(190.402)
Verplichtingen met betrekking tot beleggingscontracten	**(54.684)**	**-**	**(190.402)**	**-**	**-**	**(245.086)**
Overige	**13.434**	**-**	**-**	**-**	**(17.235)**	**(3.801)**
Netto-inkomsten van de beleggingen	**364.316**	**(11.395)**	**(13.801)**	**(21.174)**	**(18.548)**	**299.399**

De netto inkomsten uit beleggingen omvatten de dividenden, de intresten alsook de actuariële afschrijving van de agio's en disagio's op obligaties.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
13.1 Resultaat van de verzekeringsdiensten
13.2 Netto beleggingsinkomsten
13.3 Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten
13.4 Overige bedrijfsopbrengsten
13.5 Bedrijfskosten
13.6 Lasten verbonden aan de financieringsschulden
13.7 Belastingen op het resultaat
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

13.3 FINANCIËLE LASTEN VERBONDEN AAN DE VERZEKERINGS- EN HERVERZEKERINGSCONTRACTEN

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Opgelopen rente op de boekwaarde van de CDM	9.619	10.301
Opgelopen rente op de contante waarde van kasstromen	219.105	124.941
Opgelopen rente op risicoaanpassing	3.608	2.804
Opgelopen rente op de verplichtingen uit hoofde van resterende dekking voor contracten gewaardeerd krachtens de premietoerekeningsbenadering.	-	-
Het effect van de tijdwaarde van geld en veranderingen in de tijdwaarde van geld, gebaseerd op de vastgezette rentepercentages	**232.332**	**138.046**
Het effect van financieel risico en van veranderingen in financieel risico	**591**	**341.250**
Het effect van het meten van veranderingen in schattingen tegen de huidige rentepercentages en het aanpassen van de CSM aan de initiële rentepercentages.	**15.295**	-
Financiële lasten uit hoofde van uitgegeven verzekeringscontracten	**248.217**	**479.296**
Opgelopen rente op de boekwaarde van de CDM	-	-
Opgelopen rente op de contante waarde van kasstromen	(5.863)	(6.764)
Opgelopen rente op risicoaanpassing	(238)	(344)
Opgelopen rente op de verplichtingen uit hoofde van resterende dekking voor contracten gewaardeerd krachtens de premietoerekeningsbenadering.	-	-
Het effect van de tijdwaarde van geld en veranderingen in de tijdwaarde van geld, gebaseerd op de vastgezette rentepercentages	(6.101)	(7.109)
Het effect van financieel risico en van veranderingen in financieel risico	**-**	**-**
Het meten van de variaties in schattingen bij actuele verkenningen en het aanpassen van de CSM bij de initiële verkenning	-	-
Lasten uit hoofde van gehouden herverzekeringscontracten	**(6.101)**	**(7.109)**
Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten	**242.116**	**472.187**

De financiële lasten op verzekeringscontracten omvatten met name de gewaarborgde rente die betaald moet worden op levensverzekeringscontracten. Het jaar 2024 werd grotendeels beïnvloed door de overdracht van 1e-pijler-contracten opgenomen onder de post "Het effect van het financieel risico en van veranderen in financieel risico". In 2025 wordt de financiële last van de verzekeringscontracten voornamelijk beïnvloed, enerzijds door de daling van de rentevoeten en anderzijds door het disconteringseffect van de herziening van de ramingen van toekomstige kasstromen, die de CSM aanpast.

13.4 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Omzetcijfer uit overige activiteiten	546.885	542.119
Overige opbrengsten verbonden aan de verzekeringsactiviteiten	9.621	57.257
Overige bedrijfsopbrengsten	20.929	16.391
Overige bedrijfsopbrengsten	**577.435**	**615.767**

De wijziging in de overige opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten wordt voornamelijk verklaard door de in 2024 ontvangen schadevergoeding naar aanleiding van de herziening van verschillende vastgoedcontracten.

13.5 BEDRIJFSKOSTEN

13.5.1 Lasten volgens aard en bestemming

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan verzekeringsdiensten	**326.762**	**316.548**
Beheerskosten van de beleggingen	**10.915**	**12.275**
Kosten die niet direct toerekenbaar zijn aan verzekeringsdiensten	78.624	71.019
Kosten die verband houden met beleggingsdiensten	19.844	17.941
Kosten gerelateerd aan andere activiteiten	543.845	531.493
Overige bedrijfslasten	**642.313**	**620.452**
Totaal van de kosten volgens bestemming	**979.991**	**949.275**
Personeelskosten	439.330	433.115
Huurgelden en leasinglasten	(2.760)	(3.004)
Lasten verbonden aan de bedrijfsgebouwen	9.386	6.940
Informaticakosten	101.831	102.643
Dotaties, afschrijvingen en voorzieningen voor overige risico's en lasten	83.893	71.615
Overige lasten	353.460	342.799
Gerecupereerde algemene kosten (-)	(5.149)	(4.832)
Totaal van de kosten volgens aard	**979.991**	**949.275**

De overige lasten omvatten voornamelijk de bijdragen, de portkosten, de consultancy- en uitbestedingskosten alsook de publiciteits- en sponsorkosten bij Ethias alsook de algemene kosten verbonden aan de overige activiteiten van de dochterondernemingen.

De stijging van de overige bedrijfslasten, en meer specifiek de post "Kosten gerelateerd aan andere activiteiten", is het gevolg van de algemene kosten en personeelskosten door de toenemende activiteiten van de dochterondernemingen en de opname in de consolidatiekring van Ethias Réassurances, Brussel Lloyd George en Servantes.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
13.1 Resultaat van de verzekeringsdiensten
13.2 Netto beleggingsinkomsten
13.3 Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten
13.4 Overige bedrijfsopbrengsten
13.5 Bedrijfskosten
13.6 Lasten verbonden aan de financieringsschulden
13.7 Belastingen op het resultaat
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

13.5.2 Personeelskosten

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Lonen	307.377	298.095
Sociale zekerheidslasten	79.891	79.590
Beloningen na uitdiensttreding	(775)	273
Stelsels met vaste prestaties	31.451	30.284
Overige langetermijnbeloningen	118	169
Overige beloningen	(3.413)	118
Overige	24.682	24.586
Totaal van de personeelskosten	**439.330**	**433.115**

Het bedrag van de last die in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen voor de pensioenstelsels met vaste prestaties omvat voornamelijk de servicekosten, de financiële kosten alsook de taksen en bijdragen inherent aan groepsverzekeringsproducten.

De kosten opgenomen in de rubriek “overige” omvatten de eindecontractvergoedingen en de voordelen in natura die aan het personeel worden toegekend.

De stijging van de lonen is voornamelijk toe te schrijven aan de indexering.

13.6 LASTEN VERBONDEN AAN DE FINANCIERINGSSCHULDEN

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Lasten verbonden aan de obligatieleningen	42.825	34.913
Lasten verbonden aan de leaseverplichtingen	2.065	2.099
Lasten verbonden aan de overige financieringsschulden	10.917	2.521
Lasten verbonden aan de financieringsschulden	**55.806**	**39.533**

13.7 BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

13.7.1 Overzicht van de belastinglast

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Opeisbare belasting	(80.142)	(74.949)
Uitgestelde belasting	10.840	(37.035)
Winstbelasting op permanente activiteiten	**(69.302)**	**(111.984)**
Opeisbare belasting van de activiteiten bestemd voor verkoop	-	-
Uitgestelde belasting van de activiteiten bestemd voor verkoop	-	-
Belasting van de activiteiten bestemd voor verkoop	**-**	**-**
Belastinglast opgenomen in de winst- en verliesrekening	**(69.302)**	**(111.984)**
Belastinglast geboekt in de overige onderdelen van het totaalresultaat	**(34.482)**	**(4.406)**

13.7.2 Analyse van de belastinglast

De volgende tabel toont het verband tussen het verwachte resultaat en de belasting op het werkelijke resultaat:

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Winst vóór belasting (zonder bijdrage van de beëindigde activiteiten en van de verbonden ondernemingen)	**322.274**	**458.646**
Theoretische aanslagvoet	**25%**	**25%**
Verwachte belastinglast	**(80.569)**	**(114.662)**
Effect van de niet-aftrekbare lasten	(18.168)	(74.791)
Effect van de niet-belastbare inkomsten	25.750	79.575
Effect van de fiscale tekorten	(4.083)	(2.881)
Effect van de overige tijdelijke verschillen	5.646	2.271
Overige effecten	2.121	(1.495)
Totaal van de aanpassingen van de belastinglast	11.267	2.678
Reële belastinglast/-opbrengst	**(69.302)**	**(111.984)**
Effectieve aanslagvoet	**22%**	**24%**

Het effect van de niet-aftrekbare lasten vindt zijn oorsprong hoofdzakelijk in de waardeverminderingen en minderwaarden op gerealiseerde effecten en in de niet-aftrekbare kosten en de dotaties aan de belaste voorzieningen. Onder de rubriek van de niet-belastbare inkomsten zijn de dividenden

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
13.1 Resultaat van de verzekeringsdiensten
13.2 Netto beleggingsinkomsten
13.3 Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten
13.4 Overige bedrijfsopbrengsten
13.5 Bedrijfskosten
13.6 Lasten verbonden aan de financieringsschulden
13.7 Belastingen op het resultaat
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

opgenomen die in aanmerking komen als definitief belaste inkomsten, de meerwaarden op belastingvrije effecten en de terugnemingen van waardeverminderingen op effecten. Hierbij komen de terugnemingen van belaste voorzieningen. De fiscale tekorten variëren naargelang de aanwending van de uitgestelde fiscale verliezen en de overgedragen definitief belaste inkomsten. Wat de overige tijdelijke verschillen betreft, zijn met name de belastingen opgenomen die voortvloeien uit tijdelijke waarderingsverschillen op de activa en passiva. Tot slot zijn de overige effecten vertegenwoordigen voornamelijk het gevolg van de invloed van de consolidatieaanpassingen op de belasting en de aftrek voor innovatie-inkomsten.

13.7.3 Regels van de tweede pijler

De groep moet de belastingbepalingen toepassen met betrekking tot het effectieve belastingtarief van 16% per rechtsgebied (“regels van de tweede pijler”). In 2025 is geen van de rechtsgebieden waarin de groep actief is onderworpen aan de belasting van de tweede pijler. Er werd dus geen belastinglast met betrekking tot de regels van de tweede pijler opgenomen voor het boekjaar. Daarnaast neemt de groep geen uitgestelde belastingen op met betrekking tot de regels van de tweede pijler.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
13.1 Resultaat van de verzekeringsdiensten
13.2 Netto beleggingsinkomsten
13.3 Financiële lasten verbonden aan de verzekerings- en herverzekeringscontracten
13.4 Overige bedrijfsopbrengsten
13.5 Bedrijfskosten
13.6 Lasten verbonden aan de financieringsschulden
13.7 Belastingen op het resultaat
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE

14.1 LEASEOVEREENKOMSTEN

14.1.1 Ethias als leasinggever

Ethias heeft geen contracten afgesloten die beschouwd worden als financiële leaseovereenkomsten. Alle hieronder vermelde informatie heeft betrekking op eenvoudige leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep.

Minimumbedrag van de te ontvangen toekomstige nettohuurgelden uit hoofde van onherroepbare eenvoudige leaseovereenkomsten:

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Binnen het jaar vervallend	53.415	42.423
Op meer dan één jaar en ten hoogste 5 jaar	177.747	149.370
Op meer dan 5 jaar	158.132	157.585
Totaal	**389.294**	**349.378**

Bedrag van de huurgelden opgenomen als opbrengst tijdens het boekjaar:

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Variabele huurgelden die niet gebaseerd zijn op een index of tarief	-	-
Overige huurgelden	72.194	46.497
Totaal	**72.194**	**46.497**

De in leasing gegeven activa betreffen hoofdzakelijk vastgoed.

14.1.2 Ethias als leasingnemer

De door Ethias aangegane leasecontracten worden in detail beschreven in de punten 4 *("Gebruiksrecht van de activa")* en 17 *("Financieringsschulden")* van hoofdstuk ***12. Toelichtingen bij de geconsolideerde staat van de financiële positie***.

14.2 VERBONDEN PARTIJEN

In het kader van zijn operationele activiteiten sluit de Groep regelmatig transacties af met verbonden partijen. Over het algemeen worden alle transacties afgesloten tegen de marktvoorwaarden zoals deze van toepassing zijn op niet-verbonden partijen.

De verbonden partijen waarmee de Groep transacties afsluit kunnen tot de volgende categorieën behoren:

- De belangrijkste leiders van de Groep, te weten de bestuurders van Ethias nv.
- De entiteiten die gezamenlijke controle of een significante invloed op de entiteit uitoefenen, zijn de Federale Staat via het SFPIM, het Waals Gewest via Wallonie Entreprendre, het Vlaams Gewest en EthiasCo;
- De joint ventures waarin de entiteit een deelnemer is, te weten WLP Holding en Belgium DC;
- De verbonden ondernemingen, zijnde Ariane Building, Assurcard, Battmobility (vanaf 2025), Bedrijvencentrum Geraardsbergen, Cityforward, Civios (vanaf 2025), Creafin (vanaf 2025), Epico II Wind, Epimede, Green4You, Hamsterhuren II, IMA Benelux, Land Investment Vehicle, Palais des expositions Charleroi (tot 2025), NEB Foncière (tot 2025), NEB Participations, Schuttershof Budgethuur (vanaf 2025), Schuttershof S (vanaf 2025), SK Invest 1, Tikebuzz, Ukot Liège, Waterleau International Finance Vehicule (vanaf 2025) en Zabrixx I; en
- De andere verbonden partijen, d.w.z. Ethias Pension Fund (OFP).

Ethias heeft geen niet-geconsolideerde dochterondernemingen in 2024 en 2025.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
14.1 Leaseovereenkomsten
14.2 Verbonden partijen
14.3 Honoraria van de commissaris
14.4 Ontvangen en verstrekte toezeggingen
14.5 Voorwaardelijke verplichtingen
14.6 Gebeurtenissen na de consolidatie van de financiële positie
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

14.2.1 Transacties die verband houden met de staat van de financiële positie

In duizend euro						31-12-2025
	Entiteiten die een gezamenlijke controle of een significante invloed uitoefenen op de entiteit	Niet-gecon-solideerde dochter-ondernemingen	Joint ventures	Verbonden ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
Leningen	158.111	-	67.858	153.264	-	379.233
Overige financiële beleggingen	251.715	-	-	-	-	251.715
Vorderingen	-	-	-	2.338	106	2.444
Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
Totaal van de activa met de verbonden partijen	**409.826**	**-**	**67.858**	**155.602**	**106**	**633.392**
Verplichtingen met betrekking tot verzekerings- en beleggingscontracten	-	-	-	-	-	-
Financieringsschulden	-	-	-	-	-	-
Commerciële schulden en andere schulden	1	-	-	0	104	105
Totaal van de passiva met de verbonden partijen	**1**	**-**	**-**	**0**	**104**	**105**

In duizend euro						31-12-2024
	Entiteiten die een gezamenlijke controle of een significante invloed uitoefenen op de entiteit	Niet-gecon-solideerde dochter-ondernemingen	Joint ventures	Verbonden ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
Leningen	181.912	-	99.332	136.652	-	417.896
Overige financiële beleggingen	178.373	-	-	-	-	178.373
Vorderingen	-	-	-	1.783	-	1.783
Overige vorderingen	-	-	-	-	-	-
Totaal van de activa met de verbonden partijen	**360.285**	**-**	**99.332**	**138.435**	**-**	**598.052**
Verplichtingen met betrekking tot verzekerings- en beleggingscontracten	-	-	-	-	-	-
Financieringsschulden	-	-	-	-	-	-
Commerciële schulden en andere schulden	-	-	-	0	315	315
Totaal van de passiva met de verbonden partijen	**-**	**-**	**-**	**0**	**315**	**315**

In 2025 bedraagt het saldo van de door Ethias toegekende leningen 10,7 miljoen euro aan SFPIM, 147,4 miljoen euro aan het Waals Gewest, 67,9 miljoen euro aan WLP Holding, 123 miljoen euro aan Cityforward, 12,1 miljoen euro aan Green4You, 6 miljoen euro aan Creafin, 3,9 miljoen euro aan Epimede, 1,9 miljoen aan Ariane Building en 6,4 miljoen euro aan Ukot Liège. Daarnaast omvatten de andere financiële beleggingen de obligaties van het Waalse en het Vlaamse Gewest.

In 2024 bedroeg het saldo van de door Ethias toegekende leningen 10 miljoen euro aan SFPIM, 171,9 miljoen euro aan het Waals, 99,3 miljoen euro aan WLP Holding, 117,4 miljoen euro aan Cityforward, 5,8 miljoen euro aan Green4You, 5 miljoen euro aan Epimede, 2,1 miljoen aan Ariane Building en 6,3 miljoen euro aan Ukot Liège. Daarnaast omvatten de andere financiële beleggingen de obligaties van het Waalse en het Vlaamse Gewest.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
14.1 Leaseovereenkomsten
14.2 Verbonden partijen
14.3 Honoraria van de commissaris
14.4 Ontvangen en verstrekte toezeggingen
14.5 Voorwaardelijke verplichtingen
14.6 Gebeurtenissen na de consolidatie van de financiële positie
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

14.2.2 Transacties verbonden aan opbrengsten en lasten

In duizend euro						31-12-2025
	Entiteiten die een gezamenlijke controle of een significante invloed uitoefenen op de entiteit	Niet-gecon-solideerde dochter-ondernemingen	Joint ventures	Verbonden ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
Verzekeringsresultaat	-	-	-	-	-	-
Netto-inkomsten van de beleggingen	5.371	-	3.852	14.766	-	23.989
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-	-
Overige bedrijfslasten	166	-	-	(9.629)	(20.321)	(29.784)
Vermogensbeheerkosten in rekening gebracht	-	-	-	-	-	-
Lasten verbonden aan de financieringsschulden	-	-	-	-	-	-
Totaal	**5.537**	**-**	**3.852**	**5.137**	**(20.321)**	**(5.795)**

In duizend euro						31-12-2024
	Entiteiten die een gezamenlijke controle of een significante invloed uitoefenen op de entiteit	Niet-gecon-solideerde dochter-ondernemingen	Joint ventures	Verbonden ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
Verzekeringsresultaat	-	-	-	-	-	-
Netto-inkomsten van de beleggingen	3.858	-	3.583	14.005	-	21.447
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-	-
Overige bedrijfslasten	224	-	-	(8.187)	(20.114)	(28.077)
Vermogensbeheerkosten in rekening gebracht	-	-	-	-	-	-
Lasten verbonden aan de financieringsschulden	-	-	-	-	-	-
Totaal	**4.082**	**-**	**3.583**	**5.819**	**(20.114)**	**(6.631)**

De bedrijfslasten met de verbonden ondernemingen hebben hoofdzakelijk betrekking op de kosten van IMA Benelux.

De bedrijfslasten met de andere verbonden partijen betreffen voornamelijk de facturen die aan het OPF worden betaald voor de groepsverzekering van het personeel.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
14.1 Leaseovereenkomsten
14.2 Verbonden partijen
14.3 Honoraria van de commissaris
14.4 Ontvangen en verstrekte toezeggingen
14.5 Voorwaardelijke verplichtingen
14.6 Gebeurtenissen na de consolidatie van de financiële positie
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

14.2.3 Vergoedingen aan de belangrijkste leiders

De bestuurders en de leden van het Directiecomité van Ethias nv worden beschouwd als de belangrijkste leiders. De lijst hiervan is opgenomen in hoofdstuk ***5. Governance***

Het totaalbedrag van hun vergoedingen omvat de volgende elementen:

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Kortetermijnbeloningen	4.094	3.995
Beloningen na uitdiensttreding	1.070	857
Eindecontractvergoedingen	-	498
Overige langetermijnbeloningen	-	-
Vergoedingen en andere beloningen aan de directieleden en de bestuurders	**5.164**	**5.350**

De kortetermijnbeloningen zijn samengesteld uit het jaarloon en andere kortetermijnbeloningen.

Niemand van de belangrijkste leiders heeft van de Groep een lening of een voorschot ontvangen aan een voorkeursrentevoet.

14.2.4 Overige transacties met de verbonden partijen

In duizend euro						31-12-2025
	Entiteiten die een gezamenlijke controle of een significante invloed uitoefenen op de entiteit	Niet-gecon-solideerde dochteron-dernemingen	Joint ventures	Verbonden onder-nemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
Gegeven verplichtingen en waarborgen	18.756	-	-	-	-	18.756
Ontvangen verplichtingen en waarborgen	-	-	-	10.965	-	10.965
Totaal	**18.756**	**-**	**-**	**10.965**	**-**	**29.721**

In duizend euro						31-12-2024
	Entiteiten die een gezamenlijke controle of een significante invloed uitoefenen op de entiteit	Niet-gecon-solideerde dochteron-dernemingen	Joint ventures	Verbonden onderne-mingen	Overige verbonden partijen	Totaal
Gegeven verplichtingen en waarborgen	21.300	-	-	-	-	21.300
Ontvangen verplichtingen en waarborgen	-	-	-	2.636	-	2.636
Totaal	**21.300**	**-**	**-**	**2.636**	**-**	**23.936**

Op 31 december 2025 bedroeg de leningtoezegging van Ethias ten aanzien de SFPIM 18,8 miljoen euro (21,3 miljoen euro op 31 december 2024). Daarnaast heeft Ethias garanties ontvangen voor de toegekende leningen aan Green4You.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
14.1 Leaseovereenkomsten
14.2 Verbonden partijen
14.3 Honoraria van de commissaris
14.4 Ontvangen en verstrekte toezeggingen
14.5 Voorwaardelijke verplichtingen
14.6 Gebeurtenissen na de consolidatie van de financiële positie
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

14.3 HONORARIA VAN DE COMMISSARIS

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Honoraria voor auditdiensten	1.354	1.617
Honoraria voor diensten verbonden aan de auditdiensten	460	189
Honoraria voor fiscaal advies	-	-
Overige honoraria voor niet-auditdiensten	4	4
Honoraria van partijen die met de commissaris verbonden zijn voor niet-auditdiensten	163	1.212
Totaal	**1.980**	**1.793**

14.4 ONTVANGEN EN VERSTREKTE TOEZEGGINGEN

14.4.1 Ontvangen verplichtingen

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Waarborgtoezeggingen	1.044.026	866.709
Financieringstoezeggingen	9.623	9.623
Overige ontvangen toezeggingen	4.288	3.900
Totaal	**1.057.936**	**880.231**

De waarborgtoezeggingen omvatten hoofdzakelijk de waarborgen verbonden aan de leningen toegekend door de Groep.

14.4.2 Verstrekte toezeggingen

In duizend euro	31-12-2025	31-12-2024
Waarborgverplichtingen inzake financiering	-	-
Overige waarborgtoezeggingen	123.278	123.344
Toezeggingen op effecten	537.646	393.310
Overige verstrekte toezeggingen	531.228	441.934
Total	**1.192.152**	**958.587**

De overige waarborgtoezeggingen omvatten hoofdzakelijk waarborgen toegekend in het kader van een ontvangen financiering alsook effecten die als onderpand zijn gegeven in het kader van een door Ethias nv overgenomen aanvaarde herverzekeringsovereenkomst.

De toezeggingen op effecten omvatten de repoverrichtingen voor 537,6 miljoen euro op 31/12/2024 (tegen 368,5 miljoen euro op 31/12/2024) als gevolg van het bestaan van een investeringsprogramma dat door repo's wordt gefinancierd.

De overige toezeggingen omvatten voornamelijk toezeggingen uit hoofde van de aankoop van effecten (in obligatiefondsen, aandelenfondsen, infrastructuurfondsen, deelnemingen) en van leningen.

14.5 VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

In 2025 heeft de Groep Ethias, net als in 2024, geen voorwaardelijke verplichtingen.

14.6 GEBEURTENISSEN NA DE CONSOLIDATIE VAN DE FINANCIËLE POSITIE

Dividend
De Raad van bestuur van Ethias nv zal aan de AV van mei 2026 voorstellen om een dividend van 138 miljoen euro uit te keren.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
14.1 Leaseovereenkomsten
14.2 Verbonden partijen
14.3 Honoraria van de commissaris
14.4 Ontvangen en verstrekte toezeggingen
14.5 Voorwaardelijke verplichtingen
14.6 Gebeurtenissen na de consolidatie van de financiële positie
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ETHIAS NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Ethias NV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 17 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het audit- en risicocomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende achttien opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de staat van de geconsolideerde financiële positie op 31 december 2025 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, de geconsolideerde staat van het totaalresultaat ("Comprehensive Income"), de staat van de geconsolideerde kasstromen en de staat van de wijzigingen van het geconsolideerde eigen vermogen over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van de staat van de geconsolideerde financiële positie van EUR '000' 20.203.800 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening sluit af met een nettoresultaat (winst) van het boekjaar van EUR '000' 227.682.

pwc.be

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL -
Financial Assurance Services Maatschappelijke zetel/Siège social:
Culliganlaan 5, B-1831 Diegem T: +32 (0)2 710 4211,
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING
BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689
0408 8123 - BIC GKCC BEBB

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2025, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS-boekhoudnormen zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening*" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Onzekerheid met betrekking tot de waardebepaling van verzekeringsverplichtingen

Beschrijving van het kernpunt van de controle

De verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten gewaardeerd met behulp van het General Measurement Model (“GMM”) (4.727 miljoen euro voor leven en 1.717 miljoen euro voor niet-leven op 31 december 2025) omvatten de huidige waarde van de vervullingskasstromen (“PVFCF”) met betrekking tot toekomstige verzekeringsdiensten, evenals de Contractuele Dienstenmarge (“CSM”) en de risicoaanpassing voor niet-financiële risico's (“RA”). De assumpties die worden gebruikt voor de projecties van deze kasstromen hebben met name betrekking op sterfte, levensduur, vroegtijdige beëindiging, winstgevendheid, toekomstige premies en de bepaling van direct toerekenbare kosten. De actuariële berekening van de kasstromen die voortvloeien uit de verzekeringscontracten is complex en berust op een hoge graad van subjectieve beoordeling en op veronderstellingen die beïnvloed worden door de toekomstige economische en politieke omstandigheden, alsook door wet- en regelgeving. Bovendien wordt de bepaling van de passende verdiscontering van deze kasstromen als complex en zeer subjectief beschouwd, hetgeen ons ertoe leidt dit als een kernpunt van de controle te beschouwen.

De verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten gewaardeerd met behulp van de premietoerekeningsbenadering (“PAA”) (2.295 miljoen euro op 31 december 2025) houden rekening met de geschatte kosten van vorderingen die zich voordoen tot de afsluitdatum. De actuariële projectiemethoden van de huidige waarde van de vervullingskasstromen met betrekking tot verzekeringsdiensten uit het verleden, voortvloeiend uit dergelijke verzekeringscontracten, zijn complex en zeer subjectief omdat ze zijn gebaseerd op een aantal belangrijke assumpties die zijn afgeleid van historische informatie, voornamelijk met betrekking tot het bedrag van de vordering en patronen van schadebetalingen inclusief de verwachte toekomstige ontwikkeling. Bovendien wordt de bepaling van de passende verdiscontering van deze kasstromen als complex en zeer subjectief beschouwd, hetgeen ons ertoe leidt dit als een kernpunt van de controle te beschouwen.

Informatie over de waardering van verzekeringsverplichtingen is opgenomen in Toelichting 12.15 “Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten” bij de geconsolideerde jaarrekening, in toepassing van de principes zoals beschreven in sectie 11.4 "Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes".

3

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

We hebben werkzaamheden uitgevoerd met betrekking tot het ontwerp en de effectiviteit van de controles van de Groep om vast te stellen dat de gegevens die worden gebruikt bij de beoordeling en waardering van de verzekeringsverplichtingen adequaat en volledig zijn. We hebben controlewerkzaamheden uitgevoerd op de procedures van de Groep om de hierboven genoemde assumpties te bepalen.

Onze controlewerkzaamheden met betrekking tot de verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten gewaardeerd onder de GMM bestonden voornamelijk uit de volgende procedures:

- Beoordeling en testen van de boekhoudkundige principes, de methodologie en de redelijkheid van de actuariële modellen en assumpties die worden gebruikt bij de berekening van de PVFCF, de CSM en de RA;
- Test van de volledigheid en nauwkeurigheid van de gegevens die worden gebruikt bij het bepalen van de assumpties, evenals de gegevens die worden gebruikt bij de actuariële berekeningen; en
- Verificatie van de vergrendelde en huidige verdisconteringspercentages.

Onze controlewerkzaamheden met betrekking tot de verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten gewaardeerd onder de PAA bestonden voornamelijk uit de volgende procedures:

- Beoordeling en testen van de boekhoudkundige principes, de methodologie en de redelijkheid van de actuariële modellen en assumpties die worden gebruikt bij de berekening van de PVFCF en RA;
- Testen van de volledigheid en nauwkeurigheid van de gegevens die worden gebruikt bij de berekeningen; en
- Verificatie van de vergrendelde en huidige verdisconteringspercentages.

Tot slot hebben we de volledigheid en nauwkeurigheid van de toelichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten beoordeeld om te evalueren of aan de vereisten voor toelichting is voldaan die zijn opgenomen in de IFRS-boekhoudnormen zoals geïmplementeerd door de Europese Unie.

4

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

We hebben bij het uitvoeren van onze controleprocedures een beroep gedaan op onze interne actuariële experten.

Onze controlewerkzaamheden hebben ons in staat gesteld om de waardering van de verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten te beoordelen.

Waardering van financiële activa waarvoor een marktprijs op een actieve markt niet beschikbaar is (“niveau 3”)

Beschrijving van het kernpunt van de controle

De Groep houdt financiële activa aan waarvoor er geen marktprijs beschikbaar is op een actieve markt. Zoals vermeld in Toelichting 12.6 van de geconsolideerde jaarrekening, wordt de waarde van een aantal van deze financiële activa bepaald met behulp van waarderingstechnieken die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

Op 31 december 2025 bezat de Groep meer bepaald financiële activa (exclusief deelnemingen, en leningen en deposito’s) van niveau 3, waarvan de marktwaarde EUR ‘000’ 835.926 bedraagt.

In het bijzonder is de marktwaarde van financiële activa van niveau 3 bepaald op basis van een intern waarderingsmodel of een waardering door een derde partij waarvan de data niet waarneembaar zijn in de markt.

De waardering van deze financiële activa is een kernpunt van de controle vanwege het belang van de gemaakte schattingen en vanwege assumpties die niet waarneembaar zijn in de markt.

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

We hebben de opzet en de operationele effectiviteit van de belangrijkste controles, die zijn opgezet door de Groep om de juistheid van de waardering van deze financiële activa van niveau 3 te garanderen, beoordeeld.

Voor een steekproef van financiële activa hebben we ook de gemaakte schattingen en de belangrijkste veronderstellingen die zijn gebruikt bij het bepalen van hun marktwaarde beoordeeld.

5

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Tot slot hebben we beroep gedaan op waarderingsdeskundigen, gespecialiseerd in financiële instrumenten, voor een onafhankelijke herberekening van de marktwaarde van een steekproef van financiële activa.

Op basis van onze controles zijn wij van mening dat de weerhouden marktwaarden voor deze financiële activa redelijk zijn.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS-boekhoudnormen zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na, dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;

- het plannen en uitvoeren van de groepsaudit om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfseenheden binnen de Groep als basis voor het vormen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de sturing, supervisie en beoordeling van de uitgevoerde controlewerkzaamheden met het oog op de groepsaudit. Wij blijven als enige verantwoordelijk voor ons oordeel;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;

- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

7

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het audit- en risicocomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het audit- en risicocomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het audit- en risicocomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

8

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening met inbegrip van de duurzaamheidsinformatie.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening bevat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie die het voorwerp uitmaakt van ons afzonderlijk verslag, hetwelke een Conclusie zonder voorbehoud, betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot deze geconsolideerde duurzaamheidsinformatie inhoudt. Deze sectie betreft niet de assurance over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

9

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

10. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
11. ALGEMENE INFORMATIE
12. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
13. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING
14. TOELICHTING MET BETREKKING TOT DE ELEMENTEN DIE NIET OPGENOMEN ZIJN IN DE FINANCIËLE POSITIE
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermelding

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het audit- en risicocomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Diegem, 3 april 2026

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Tom Meuleman*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Tom Meuleman BV

10

JAARREKENING

16. Jaarrekening van Ethias nv 336

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV

16.1 BALANS

Actief

	2025	2024
B. Immateriële activa	**86.810.537**	**90.204.573**
I. Oprichtingskosten	3.207.543	1.678.191
II. Immateriële vaste activa	83.602.994	88.526.382
1. Goodwill	9.350.847	15.342.417
2. Overige immateriële vaste activa	49.297.890	52.006.332
3. Vooruitbetalingen	24.954.257	21.177.633
C. Beleggingen	**16.605.498.804**	**15.808.014.075**
I. Terreinen en gebouwen	230.823.746	152.742.870
1. Onroerende goederen bestemd voor bedrijfsdoeleinden	117.397.808	55.525.790
2. Overige	113.425.938	97.217.080
II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	857.559.681	715.437.428
Verbonden ondernemingen	568.592.631	452.947.907
1. Deelnemingen	534.117.631	452.947.907
2. Bons, obligaties en vorderingen	34.475.000	0
Overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	288.967.050	262.489.521
3. Deelnemingen	284.626.333	258.148.804
4. Bons, obligaties en vorderingen	4.340.717	4.340.717
III. Overige financiële beleggingen	15.514.018.899	14.936.626.230
1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	931.042.427	849.949.059
2. Obligaties en andere vastrentende effecten	12.812.894.862	12.483.961.279
4. Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	132.126.491	153.431.745
5. Overige leningen	1.579.367.722	1.439.664.353
6. Deposito's bij kredietinstellingen	57.441.112	8.230.998
7. Overige	1.146.285	1.388.796
IV. Deposito's bij cederende ondernemingen	3.096.478	3.207.547

	2025	2024
D. Beleggingen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "Leven" en waarvan het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	**2.593.501.297**	**2.392.928.691**
Dbis. Delen van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	**141.773.702**	**274.264.069**
I. Voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's	83.760	1.526.847
II. Voorziening voor levensverzekering	1.705.790	1.291.252
III. Voorziening voor te betalen schaden	139.984.152	271.445.970
E. Vorderingen	**612.058.338**	**705.350.945**
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	328.913.840	297.630.450
1. Verzekeringnemers	160.116.188	156.425.616
2. Tussenpersonen	38.242.022	34.488.397
3. Overige	130.555.630	106.716.437
II. Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	133.964.900	260.948.600
III. Overige vorderingen	149.179.598	146.771.895
F. Overige activabestanddelen	**574.004.357**	**589.006.915**
I. Materiële activa	43.174.405	25.762.908
II. Beschikbare waarden	530.829.952	563.244.007
G. Overlopende rekeningen	**163.820.292**	**150.760.970**
I. Verworven, niet-vervallen interesten en huurgelden	162.150.460	149.043.184
III. Overige overlopende rekeningen	1.669.832	1.717.786
Totaal van het actief	**20.777.467.327**	**20.010.530.238**

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Passief

	2025	2024
A. Eigen vermogen	**1.891.145.833**	**1.800.146.032**
I. Geplaatst kapitaal of equivalent fonds, onder aftrek van het niet-opgevraagde kapitaal	1.000.000.000	1.000.000.000
1. Geplaatst kapitaal	1.000.000.000	1.000.000.000
III. Herwaarderingsmeerwaarde	1.660.619	1.660.619
IV. Reserves	112.776.750	108.348.452
1. Wettelijke reserve	100.000.000	94.410.000
3. Belastingvrije reserves	10.734.275	11.895.977
4. Beschikbare reserves	2.042.475	2.042.475
V. Overgedragen resultaat	776.708.464	690.136.961
1. Overgedragen winst	776.708.464	690.136.961
B. Achtergestelde verplichtingen	**716.920.794**	**538.864.439**
Bbis. Fonds voor toekomstige dotaties	**276.195.587**	**247.259.785**
C. Technische voorzieningen	**13.896.066.347**	**13.707.811.874**
I. Voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's	326.471.130	323.294.590
II. Voorziening voor levensverzekering	9.230.600.792	9.067.271.849
III. Voorziening voor te betalen schaden	4.070.480.820	4.070.317.792
IV. Voorziening voor winstdeling en restorno's	21.826.052	21.950.868
V. Voorziening voor egalisatie en catastrofen	57.322.155	40.129.043
VI. Overige technische voorzieningen	189.365.398	184.847.732
D. Technische voorzieningen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "Leven" wanneer het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	**2.593.501.297**	**2.392.928.691**

	2025	2024
E. Voorzieningen voor overige risico's en lasten	**25.481.086**	**28.992.590**
I. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen	0	0
II. Voorzieningen voor belastingen	2.562.078	2.632.861
III Overige voorzieningen	22.919.008	26.359.729
F. Deposito's ontvangen van herverzekeraars	**154.611.934**	**264.801.339**
G. Schulden	**1.179.498.323**	**990.796.210**
I. Schulden uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	207.172.979	182.876.339
II. Schulden uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	4.749.426	34.418.523
IV. Schulden aan kredietinstellingen	538.995.407	421.520.438
V. Overige schulden	428.580.511	351.980.910
1. Schulden wegens belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	115.288.501	114.649.678
a) belastingen	72.795.939	72.195.267
b) bezoldigingen en sociale lasten	42.492.562	42.454.411
2. Overige	313.292.010	237.331.232
H. Overlopende rekeningen	**44.046.126**	**38.929.278**
Totaal van het passief	**20.777.467.327**	**20.010.530.238**

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

16.2 RESULTATENREKENING

I. Technische rekening Niet-Leven

	2025	2024
1. Verdiende premies, onder aftrek van herverzekering	**1.823.190.872**	**1.739.640.632**
a) Brutopremies	1.902.679.338	1.835.526.087
b) Uitgaande herverzekeringspremies (-)	-74.868.840	-82.732.567
c) Wijziging van de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's, zonder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-3.176.540	-14.611.142
d) Wijziging van de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's, deel van de herverzekeraars (stijging +, daling -)	-1.443.086	1.458.254
2bis. Opbrengsten uit beleggingen	**148.534.624**	**147.854.279**
a) Opbrengsten uit beleggingen in verbonden ondernemingen of deze waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	3.282.892	3.638.396
aa) verbonden ondernemingen	1.206.000	1.125.600
1° deelnemingen	1.206.000	1.125.600
2° bons, obligaties en vorderingen	0	0
bb overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	2.076.892	2.512.796
1° deelnemingen	2.076.892	2.464.421
2° bons, obligaties en vorderingen	0	48.375
b) Opbrengsten uit andere beleggingen	133.531.195	121.498.407
aa) opbrengsten uit terreinen en gebouwen	966.201	1.160.171
bb) opbrengsten uit andere beleggingen	132.564.994	120.338.236
c) Terugnemingen van waardecorrecties op beleggingen	2.104.671	16.851.670
d) Meerwaarden op realisaties	9.615.866	5.865.806
3. Overige technische opbrengsten, onder aftrek van herverzekering	**2.354.985**	**1.527.988**
4. Schadelast, onder aftrek van herverzekering (-)	**-1.386.070.129**	**-1.316.241.839**
a) Betaalde nettobedragen	1.263.760.908	1.165.183.599
aa) brutobedragen	1.286.416.649	1.240.629.679
bb) deel van de herverzekeraars (-)	-22.655.741	-75.446.080
b) Wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, onder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	122.309.221	151.058.240
aa) wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, zonder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	110.661.298	126.140.898
bb) wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, deel van de herverzekeraars (stijging -, daling +)	11.647.923	24.917.342

	2025	2024
5. Wijziging van de overige technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	**-4.517.665**	**-4.092.877**
6. Winstdeling en restorno's, onder aftrek van herverzekering (-)	**-3.000.000**	**85.592**
7. Nettobedrijfskosten (-)	**-270.548.635**	**-267.424.273**
a) Acquisitiekosten	151.757.596	141.372.034
c) Administratiekosten	127.270.025	137.140.502
d) Van de herverzekeraars ontvangen commissies en winstdeelnemingen (-)	-8.478.986	-11.088.263
7bis. Beleggingslasten (-)	**-18.156.789**	**-38.971.915**
a) Beheerlasten van de beleggingen	7.617.455	8.835.596
b) Waardecorrecties op beleggingen	6.573.606	11.057.396
c) Minderwaarden op realisaties	3.965.728	19.078.923
8. Overige technische lasten, onder aftrek van herverzekering (-)	**-45.999.611**	**-48.239.432**
9. Wijziging van de voorziening voor egalisatie en catastrofen, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	**-17.193.112**	**-7.161.101**
10. Resultaat van de technische rekening Niet-Leven		
Winst (+)	228.594.540	206.977.054

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

II. Technische rekening Leven

	2025	2024
1. Premies, onder aftrek van herverzekering	**1.927.085.760**	**1.699.831.549**
a) Brutopremies	1.928.043.411	1.701.845.386
b) Uitgaande herverzekeringspremies (-)	-957.651	-2.013.837
2. Opbrengsten uit beleggingen	**371.375.713**	**354.504.075**
a) Opbrengsten uit beleggingen in verbonden ondernemingen of deze waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	10.200.466	8.905.832
aa) verbonden ondernemingen	8.172.714	7.266.819
1° deelnemingen	7.276.900	7.266.819
2° bons, obligaties en vorderingen	895.814	0
bb) overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	2.027.752	1.639.013
1° deelnemingen	1.827.835	1.535.504
2° bons, obligaties en vorderingen	199.917	103.509
b) Opbrengsten uit andere beleggingen	308.202.659	295.377.139
aa) opbrengsten uit terreinen en gebouwen	13.189.657	13.436.472
bb) opbrengsten uit andere beleggingen	295.013.002	281.940.667
c) Terugnemingen van waardecorrecties op beleggingen	18.335.090	7.618.763
d) Meerwaarden op realisaties	34.637.498	42.602.341
3. Waardecorrecties op beleggingen van de actiefpost D (opbrengsten)	**297.804.015**	**310.526.083**
4. Overige technische opbrengsten, onder aftrek van herverzekering	**4.528.931**	**48.580.889**
5. Schadelast, onder aftrek van herverzekering (-)	**-1.801.062.781**	**-1.731.318.626**
a) Betaalde nettobedragen	1.801.062.781	1.731.318.626
aa) brutobedragen	1.801.448.356	1.731.318.626
bb) deel van de herverzekeraars (-)	-385.575	0
b) Wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, onder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	0	0
aa) wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, zonder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	0	0
bb) wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, deel van de herverzekeraars (stijging -, daling +)	0	0

	2025	2024
6. Wijziging van de overige technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	**-362.123.224**	**-62.213.529**
a) Wijziging van de voorziening voor levensverzekering, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-219.937.044	151.520.919
aa) wijziging van de voorziening voor levensverzekering, zonder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-220.351.582	150.955.106
bb) wijziging van de voorziening voor levensverzekering, deel van de herverzekeraars (stijging +, daling -)	414.538	565.813
b) Wijziging van de andere technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering	-142.186.180	-213.734.448
7. Winstdeling en restorno's, onder aftrek van herverzekering (-)	**124.817**	**1.050.821**
8. Nettobedrijfskosten (-)	**-50.303.283**	**-47.541.195**
a) Acquisitiekosten	14.528.538	10.641.383
c) Administratiekosten	35.774.745	36.899.812
d) Van de herverzekeraars ontvangen commissies en winstdeelnemingen (-)	0	0
9. Beleggingslasten (-)	**-86.418.685**	**-108.209.675**
a) Beheerlasten van de beleggingen	29.934.687	28.680.058
b) Waardecorrecties op beleggingen	17.435.698	35.093.466
c) Minderwaarden op realisaties	39.048.300	44.436.151
10. Waardecorrecties op beleggingen van de actiefpost D (kosten) (-)	**-157.206.739**	**-129.137.099**
11. Overige technische lasten, onder aftrek van herverzekering (-)	**-4.286.358**	**-5.112.749**
12bis. Wijziging van het fonds voor toekomstige dotaties (stijging-, daling +)	**-28.935.802**	**-224.349.530**
13. Resultaat van de technische rekening Leven		
Winst (+)	110.582.364	106.611.014

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

III. Niet-technische rekening

	2025	2024
1. Resultaat van de technische rekening Niet-Leven		
Winst (+)	228.594.540	206.977.054
2. Resultaat van de technische rekening Leven		
Winst (+)	110.582.364	106.611.014
3. Opbrengsten uit beleggingen	**10.885.744**	**6.714.588**
a) Opbrengsten uit beleggingen in verbonden ondernemingen of deze waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	8.684.830	3.146.577
b) Opbrengsten uit andere beleggingen	2.200.914	3.239.850
bb) opbrengsten uit andere beleggingen	2.200.914	3.239.850
c) Terugnemingen van waardecorrecties op beleggingen	0	243.550
d) Meerwaarden op realisaties	0	84.611
5. Beleggingslasten (-)	**-42.303.393**	**-34.646.488**
a) Beheerlasten van de beleggingen	38.914.247	34.644.847
b) Waarde correcties op beleggingen	0	0
c) Minderwaarden op realisaties	3.389.146	1.641
7. Overige opbrengsten	**17.755.909**	**15.656.984**
8. Overige kosten (-)	**-28.876.960**	**-27.715.947**
8bis. Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		
Winst (+)	296.638.204	273.597.205
12. Uitzonderlijke lasten (-)	0	0
15. Belastingen op het resultaat (-/+)	**-67.709.185**	**-61.850.000**
15bis. Uitgestelde belastingen (-/+)	**70.782**	**70.782**
16. Resultaat van het boekjaar		
Winst (+)	228.999.801	211.817.987
17. a) Onttrekking aan de belastingvrije reserves	2.161.576	**4.303.401**
b) Overboeking naar de belastingvrije reserves (-)	**-999.875**	**-999.875**
18. Te bestemmen resultaat van het boekjaar		
Winst (+)	230.161.502	215.121.513

Resultaatverwerking

	2025	2024
A. Te bestemmen winstsaldo	**920.298.463**	**813.646.961**
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	230.161.502	215.121.513
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	690.136.961	598.525.448
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	**0**	**0**
2. aan de reserves	0	0
C. Toevoeging aan het eigen vermogen (-)	**-5.590.000**	**-10.760.000**
2. aan de wettelijke reserve	-5.590.000	-10.760.000
D. Over te dragen resultaat		
1. Over te dragen winst (-)	-776.708.464	-690.136.961
F. Uit te keren winst (-)	**-138.000.000**	**-112.750.000**
1. Vergoeding van het kapitaal	138.000.000	112.750.000

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

16.3 TOELICHTINGEN

Nr. 1. Staat van de immateriële activa, de onroerende goederen die tot belegging dienen en de effecten bestemd voor beleggingen

	Betrokken actiefposten							
Benaming	B. Immateriële activa	C.I. Terreinen en gebouwen	C.II.1. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	C.II.2. Bons, obligaties en vorderingen in verbonden ondernemingen	C.II.3. Deelnemingen in onder-nemingen waarmee een deelnemings-verhouding bestaat	C.II.4. Bons, obligaties en vorderingen in onder-nemingen waarmee een deelnemings-verhouding bestaat	C.III.1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	C.III.2. Obligaties en andere vastrentende effecten
a) Aanschaffingswaarde								
Per einde van het vorige boekjaar	287.333.106	219.522.557	416.349.606		287.927.760	4.340.717	910.824.844	12.787.505.196
Mutaties tijdens het boekjaar:								
- Acquisities	25.554.024	88.186.522	69.997.171	34.475.000	18.537.857		255.329.792	1.519.862.814
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-677.693		-7.426.716		-701.993		-164.750.900	-1.151.899.275
- Overboekingen van een rubriek naar een andere								-10.000.000
- Overige mutaties	-169.483				15.094.980		-5.094.979	
Per einde van het boekjaar	312.039.954	307.709.079	478.920.061	34.475.000	320.858.604	4.340.717	996.308.757	13.145.468.735
b) Meerwaarden								
Per einde van het vorige boekjaar			72.345.152					
Mutaties tijdens het boekjaar:								
- Geboekt								
- Afgeboekt								
- Overboekingen van een rubriek naar een andere								
Per einde van het boekjaar			72.345.152					
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen								
Per einde van het vorige boekjaar	197.128.533	66.779.687	19.248.351		15.265.069		26.500.217	303.543.917
Mutaties tijdens het boekjaar:								
- Geboekt	28.778.011	10.105.646	391.759		1.089.251		6.532.465	16.305.065
- Teruggenomen want overtollig			-679.195		-1.037.006		-3.238.757	
- Afgeboekt	-677.127		-5.311.833		-624.836		-7.118.120	12.724.891
- Overboekingen van een rubriek naar een andere								
Per einde van het boekjaar	225.229.417	76.885.333	13.649.082		14.692.478		22.675.805	332.573.873
d) Niet-opgevraagde bedragen								
Per einde van het vorige boekjaar			16.498.500		14.513.887		34.375.568	
Mutaties tijdens het boekjaar:			-13.000.000		7.025.906		8.214.957	
Per einde van het boekjaar			3.498.500		21.539.793		42.590.525	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	**86.810.537**	**230.823.746**	**534.117.631**	**34.475.000**	**284.626.333**	**4.340.717**	**931.042.427**	**12.812.894.862**

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 2. Staat betreffende de deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

in duizenden munteenheden

	Maatschappelijke rechten gehouden door			Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekeningen			
		rechtstreeks	door de dochter-onder-nemingen	Jaarrekeningen vastgelegd op	Munt-eenheid	Eigen vermogen	Netto-resultaat
NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het B.T.W.- of NATIONAAL NUMMER	Aantal	%	%			(+) of (-)	(+) of (-)
Air Properties SA Rue Léon Laval 12, L-3372 Leudelange B179.427	140.411	64,56%				11.188	1.813
AMERIGO SA Avenue Maurice-Destenay, 13 B-4000 Liège BE 0771.407.148	6.114	12,42%		31-12-2024	EUR	40.654	-621
Amethist Vastgoed NV Zwaanhofberg, 10 B-8900 Ieper BE 0540.850.026	250	100,00%		31-12-2024	EUR	-801	-250
Ankaret Invest SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0438.840.866	2.368.879	100,00%		31-12-2024	EUR	16.759	-1.153
Ariane Building SA Place Saint-Jacques, 11/104 B-4000 Liège BE 0862.467.382	12.913	25,00%		31-12-2024	EUR	10.395	-505
Ariane Real Estate (ARE) SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0898.866.435	200	100,00%		31-12-2024	EUR	2.703	267
Assurcard NV Fonteinstraat 1A/301 B-3000 Leuven BE 0475.433.127	900	20,00%		31-12-2024	EUR	3.269	163
Bedrijvencentrum regio Geraardsbergen Herenveld 2 B-9500 Geraardsbergen BE 0456.832.584	32	27,12%		31-12-2024	EUR	985	32
BOOSTING BRUSSELS SA Wolstraat 70 B-1000 Brussel BE 0775.936.355	10.000	12,50%		31-12-2024	EUR	42.238	1.438
Expertisebureau Bellefroid NV Kiewitstraat 175 B-3500 Hasselt BE 0429.884.105	13	10,40%		31-12-2024	EUR	591	40
Centrexperts Avenue Franklin Roosevelt 104/1 1330 Rixensart BE 0463.891.315	80	10,00%		31-12-2024	EUR	124	68
Cityforward Vlaamsekaai 35 B-2000 Antwerpen BE 0784.472.652	130.000.000	32,60%		31-12-2024	EUR	265.111	-28.449
CREAFIN NV Duwijckstraat 17 B-2500 Lier BE 0455.731.338	10.000	10,06%		31-12-2024	EUR	2.986	302
E.D.A. SA Avenue de la Cokerie 3 B-4030 Grivegnée BE 0823.162.982	10	10,00%		31-12-2024	EUR	287	228
EPICo Wind Oude Graanmarkt 63 B-1000 Brussel BE 0787.696.121	8.500.000	38,64%		31-12-2024	EUR	9.877	-50
Epimède SA Lambert Lombard, 3 B-4000 Liège BE 0634.750.380	2.080	20,00%		31-12-2024	EUR	-6.413	-6.589
Ethias Lease Corporation Bischoffsheimlaan 15 B-1000 Brussel BE 0802.442.495	1.080	45,00%	55,00%	31-12-2024	EUR	2.972	-29
Ethias Patrimoine SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0894.377.612	40	100,00%		31-12-2024	EUR	21.834	379
Ethias Réassurances SA parc d'activités Capellen,89E L-8308 Capellen B293126	1.000	100,00%		/	EUR	0	0
Ethias Solution voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0825.876.113	999	99,90%		31-12-2024	EUR	4.286	806
Ethias Sustainable Investment Fund SA (Global Equities) voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0865.127.063	38.189	100,00%		31-12-2024	EUR	35.193	2.256
Ethias Sustainable Investment Fund SA (European Equities High Yield) voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0865.127.063	256.913	92,38%	7,62%	31-12-2024	EUR	84.262	4.593
Ethias Ventures voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0793.497.216	1.000	100,00%		31-12-2024	EUR	4.347	-398
Glasfaser Ostelgien GmbH SRL Klötzerbahn 24 B-4700 Eupen BE 0791.811.295	1.577.501	50,00%		31-12-2024	EUR	31.623	-238
Green4you SA Koning Albert II-laan 7 B-1210 Sint-Joost-ten-Node BE 0778.652.157	2.600	26,00%		31-12-2024	EUR	419	-55
Hamsterhuren - location écureuil II Begijnhof 58 B-3800 Sint-Truiden BE 0761.522.848	43.554	21,75%		31-12-2024	EUR	20.776	-752
Idelux Développement Drève de l'Arc-en-ciel,98 B-6700 Arlon BE 0205.797.475	1	11,11%		31-12-2024	EUR	101.167	3.206
Idelux Développement Drève de l'Arc-en-ciel,98 B-6700 Arlon BE 0205.797.475	74	11,35%		31-12-2024	EUR	101.167	3.206
Immo Hofveld SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0889.535.233	1.000	100,00%		31-12-2024	EUR	1.256	6
Impulse Microfinance Investment Fund Sneeuwbeslaan 20/2 B-2610 Wilrijk BE 0870.792.160	1.200	10,54%		31-12-2024	EUR	1.490	459
IMA Benelux square des Conduites d'Eau 11-12, B-4020 Liège BE 0474.851.226	16.500	33,00%		31-12-2024	EUR	3.140	552
Jan Dockx SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0458.920.757	2.500	100,00%		31-12-2024	EUR	2.837	364
Koala SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0873.412.150	400	100,00%		31-12-2024	EUR	4.307	52
Land Investment Vehicle Brugmannlaan 27A B-1060 Sint-Gillis BE 0792.292.535	3.500	35,00%		31-12-2024	EUR	14.216	-58

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

in duizenden munteenheden

NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het B.T.W.- of NATIONAAL NUMMER	Maatschappelijke rechten gehouden door: Aantal	rechtstreeks %	door de dochter-ondernemingen %	Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekeningen: Jaarrekeningen vastgelegd op	Munteenheid	Eigen vermogen (+) of (-)	Nettoresultaat (+) of (-)
LLOYD GEORGES SRL Bischoffsheimlaan,15 B-1000 Brussel BE 0505.690.791	125	100,00%		31-12-2024	EUR	-6.129	-4.701
Lothian Developments IV SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0463.648.518	1.012.873	100,00%		31-12-2024	EUR	-4.355	-6.368
LVDEMON SPV– De Sluispoort Scomm Hazegrasstraat, 151 – B-8300 Knokke BE 0898.815.262	1.000	100,00%		/	EUR	0	0
Naos SA Rue Léon Laval 12, L-3372 Leudelange B 207.559	670.000	67,00%		31-12-2024	EUR	16.438	2.140
NEB Participations SA rue Louvrex, 95 B-4000 Liège BE 0480.029.739	60.503	29,43%		31-12-2024	EUR	67.732	12.203
Network Research Belgium SA P.I. des Hauts-Sarts 2ème avenue, 65 B-4040 Herstal BE 0430.502.430	55.637	83,09%		31-12-2024	EUR	197.877	22.603
PPP Scholen van Vlaanderen - SK Invest 1 Oude Graanmarkt 63 B-1000 Brussel BE 1010908561	100	33,33%		31-12-2024	EUR	0	0
Real Goed Invest SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0872.354.157	1.046	100,00%		31-12-2024	EUR	2.930	136
Sagitta SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0812.356.489	240	100,00%		31-12-2024	EUR	2.555	80
SCHUTTERSHOF Budgethuur BV Kolonel Dusartplein 20 B-3500 Hasselt BE 1005.605.829	34	34,00%		31-12-2024	EUR	8	-3
SCHUTTERSHOF S BV Kolonel Dusartplein 20 B-3500 Hasselt BE 1005.605.532	34	34,00%		31-12-2024	EUR	8	-3
Sluishoeve NV Zwaanhofberg 10 B-8900 Ieper BE 0898.043.618	125	100,00%		31-12-2024	EUR	-391	-177
Tikebuzz rue de Monveau 32, 75009 Paris FR 491 909 446	750	32,61%		31-12-2024	EUR	22.972	-1.623
Ukot Liège SA rue des Anglais, 6A B-4430 Ans BE 0798.942.973	1.725.000	33,33%		31-12-2024	EUR	915	-422
Veran Real Estate CY SA voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège BE 0894.106.012	100	100,00%		31-12-2024	EUR	4.195	158
Viminalis III SRL voie Gisèle Halimi, 10 B-4000 Liège 0841.657.320	20.109	100,00%		31-12-2024	EUR	11.455	-449
Waterleau Group NV Nieuwstraat 26 B-3150 Wespelaar BE 0473.254.189	5.000	33,33%		31-12-2024	EUR	32.870	-7.901
Weerts Logistic Parks Holding Varnstraat 2 B-3793 Teuven BE 0837.446.629	50.132.497	33,33%		31-12-2024	EUR	131.108	-8.861
Zabrixx I Antoon Catriestraat 8A B-9031 Gent BE 0786.725.725	4.890	48,90%		31-12-2024	EUR	25.279	1.545

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 3. Actuele waarde van de beleggingen

Actiefposten	Bedragen
C. Beleggingen	**15.740.859.987**
I. Terreinen en gebouwen	245.903.707
II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	1.295.376.266
– Verbonden ondernemingen	894.344.811
1. Deelnemingen	859.869.811
2. Bons, obligaties en vorderingen	34.475.000
– Overige ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	401.031.455
3. Deelnemingen	397.035.388
4. Bons, obligaties en vorderingen	3.996.067
III. Overige financiële beleggingen	14.196.483.536
1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	1.236.192.227
2. Obligaties en andere vastrentende effecten	11.271.781.433
4. Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	126.421.170
5. Overige leningen	1.503.501.309
6. Deposito's bij kredietinstellingen	57.441.112
7. Overige	1.146.285
IV. Deposito's bij cederende ondernemingen	3.096.478

Nr. 3bis. Afgeleide financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde

Raming van de reële waarde van alle categorieën van afgeleide financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde in de rekeningen, met vermelding van de aard en het volume van de instrumenten	Netto boekhoud-waarde	Reële waarde
Termijncontracten op swaps, volume: 351.000.000 €, renterisico	0	-4.567.468
Termijncontracten op obligaties, volume: 1.760.930.000 €, kredietrisico en renterisico	-1.346.856	-29.268.895
Verworven of verkochte indexopties, volume: € 403.248.000, marktrisico	-2.736.696	-2.161.700

Voor de financiële vaste activa, vermeld in de posten C.II. en C.III., die in aanmerking worden genomen tegen een hoger bedrag dan hun reële waarde: de nettoboekwaarde en de reële waarde van de afzonderlijke activa, dan wel van passende groepen van deze afzonderlijke activa		Netto boekhoudwaarde	Reële waarde
C.II.1	Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen - deelnemingen	130.931.231	125.432.334
C.II.3	Beleggingen in andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat - deelnemingen	72.043.066	52.975.778
C.III.1	Overige financiële beleggingen - aandelen, deelnemingen en niet-vastrentende effecten	229.477.977	203.914.765
C.III.2	Overige financiële beleggingen - aandelen en andere vastrentende effecten	9.943.504.698	8.329.538.183
C.III	Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	132.126.491	126.421.169
C.III.5	Overige financiële beleggingen - overige leningen	977.271.540	898.384.434

Voor elk van de in B. vermelde financiële vaste activa, dan wel de in B. bedoelde passende groepen van deze afzonderlijke activa, die in aanmerking worden genomen tegen een hoger bedrag dan hun reële waarde, moeten hierna ook de redenen worden vermeld waarom de boekwaarde niet is verminderd, met opgave van de aard van de aanwijzingen die aan de veronderstelling ten grondslag liggen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd	
C.II.1	Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen - deelnemingen zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.II.3	Beleggingen in andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat - deelnemingen zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.III.1	Overige financiële beleggingen - aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.III.2	Overige financiële beleggingen – obligaties en andere vastrentende effecten zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.III.4	Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten. Zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)
C.III.5	Overige financiële beleggingen - overige leningen zie waarderingsregels in toelichting 20 (punt 2)

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 4 Staat van de overlopende rekeningen van het actief

Actiefposten	Bedragen
Staat betreffende de overige overlopende rekeningen van het actief	**1.669.832**
Niet-verdiende commissielonen	1.669.832

Nr. 5. Staat van het kapitaal

	Bedragen	Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal (post A.I.1. van de passiva)		
- Per einde van het vorige boekjaar:	1.000.000.000	xxxxxxxxxxxxxx
- Wijziging tijdens het boekjaar:		
- Per einde van het boekjaar	1.000.000.000	xxxxxxxxxxxxxx
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen volgens het vennootschapsrecht	1.000.000.000	20.000.000
2.2. Aandelen op naam of gedematerialiseerd		
Op naam	xxxxxxxxxxxxxx	20.000.000
G. Structuur van het aandeelhouderschap van de onderneming op de datum van de jaarafsluiting		
EthiasCo bv	xxxxxxxxxxxxxx	1.000.010
Vlaams Gewest	xxxxxxxxxxxxxx	6.333.330
Wallonie Entreprendre	xxxxxxxxxxxxxx	6.333.330
Federale Staat (SFPIM)	xxxxxxxxxxxxxx	6.333.330

Nr. 6. Staat van de voorzieningen voor overige risico's en kosten – Andere voorzieningen

Uitsplitsing van de passiefpost E.III	Bedragen
Voorziening eindeloopbaanplan	8.493.266
Overige voorzieningen voor risico's en kosten	1.346.856
Voorziening voor geschillen	13.078.886

Nr. 7. Staat van de technische voorzieningen en schulden

Betrokken passiefposten	Bedragen
a) Uitsplitsing van de schulden (of een deel van de schulden) waarvan de resterende looptijd méér dan 5 jaar is.	
B. Achtergestelde verplichtingen	716.920.794
II. Niet-converteerbare leningen	716.920.794
Totaal	**716.920.794**
b) Schulden (of gedeelte van de schulden) en technische voorzieningen (of gedeelte van de technische voorzieningen) gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de onderneming.	
D. Technische voorzieningen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "Leven" wanneer het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	2.593.501.297
G. Schulden	537.646.382
IV. Schulden aan kredietinstellingen	537.646.382
Totaal	**3.131.147.679**
c) Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.	
1. Belastingen (post G .V.1.a) van de passiva)	
b) Niet-vervallen belastingschulden	72.795.939
2. Bezoldigingen en sociale lasten (post G.V.1.b) van de passiva)	
b) Overige schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	42.492.562
Totaal	**115.288.501**

Nr. 8. Staat van de overlopende rekeningen van het passief

Uitsplitsing van de passiefpost H	Bedragen
Over te dragen financiële opbrengsten	338.166
Resultaat op uitstaande vorderingen	6.429.451
Opnieuw toe te wijzen resultaat op andere derivaten	3.882.981
Toe te schrijven financiële lasten (Obligatielening en REPO)	33.395.528

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 10. Inlichtingen betreffende de technische rekeningen

I. Schadeverzekeringen

Naam		Rechtstreekse zaken											Aangenomen zaken
	Total	Totaal	Ongevallen en ziekte (Takken 1 en 2)	Motorrijtuigen Burgerlijke Aansprakeli-jkheid (Tak 10)	Motorrijtuigen Andere takken (Takken 3 en 7)	Scheepvaart Luchtvaart Transport (Takken 4, 5, 6, 7, 11 en 12)	Brand en andere schade aan goederen (Takken 8 en 9)	Algemene Burgerlijke aansprakeli-jkheid (Tak 13)	Krediet en Borgtocht (Takken 14 en 15)	Diverse geldelijke verliezen (Tak 16)	Rechts-bijstand (Tak 17)	Assistance (Tak 18)	
1) Brutopremies	**1.902.679.338**	1.901.042.658	815.141.799	282.516.713	220.300.270	273.603	323.526.879	125.172.226	16.367	24.756.887	51.741.147	57.596.767	1.636.680
2) Verdiende brutopremies	**1.899.502.798**	1.897.866.118	814.462.660	281.295.743	219.398.390	279.319	323.018.691	124.721.203	16.367	26.606.207	51.357.275	56.710.263	1.636.680
3) Brutoschaden	**1.397.077.947**	1.397.071.897	617.001.022	278.346.824	142.324.968	48.097	153.869.120	101.518.614	84	16.702.711	47.572.671	39.687.786	6.050
4) Brutobedrijfskosten	**279.027.619**	278.746.565	68.016.879	57.408.980	41.999.716	66.108	61.614.006	20.415.607	2.147	4.747.791	10.009.456	14.465.875	281.054
5) Herverzekerings-saldo	**-57.027.771**	-57.027.771	-6.984.605	-1.864.577	-810.208	0	-44.011.304	-3.357.077	0	0	0	0	0
6) Commissielonen (art. 37)		41.490.927	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

II. Levensverzekeringen

Naam	Bedragen
A. Rechtstreekse zaken	
1) Brutopremies	1.928.043.411
a) Individuele premies	325.366.440
Premies betreffende groepsverzekeringsovereenkomsten	1.602.676.971
b) Periodieke premies	1.747.429.689
Eenmalige premies	180.613.722
c) Premies van overeenkomsten zonder winstdeling	25.977.068
Premies van overeenkomsten met winstdeling	1.888.239.052
Premies van overeenkomsten waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	13.827.291
2) Herverzekeringssaldo	-157.538
3) Commissielonen (art. 37)	2.948.762
B. Aangenomen zaken	
Brutopremies	0

III. Schade- en levensverzekeringen, rechtstreekse zaken

Naam	Bedragen
Brutopremies	
- In België	3.826.525.237
- in de andere lidstaten van de EEG	2.560.833

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 11. Staat betreffende de personeelsleden in dienst

A. De volgende gegevens over het boekjaar en over het vorige boekjaar met betrekking tot de werknemers ingeschreven in het algemeen personeelsregister, en verbonden met de onderneming door een arbeidsovereenkomst of een startbaanovereenkomst	2025	2024
a) Hun volledige aantal op de afsluitdatum van het boekjaar	1.997	1.919
b) Het gemiddelde personeelsbestand tewerkgesteld door de onderneming tijdens het vorige boekjaar, berekend in voltijdse equivalenten overeenkomstig artikel 15, §4 van het Wetboek van Vennootschappen, en opgesplitst op basis van de volgende categorieën	1.845	1.812
- leidinggevenden	21	19
- bedienden	1.825	1.794
c) Het aantal gepresteerde uren	2.721.459	2.662.182

B. De volgende gegevens over het boekjaar en over het vorige boekjaar met betrekking tot de uitzendkrachten en de ter beschikking van de onderneming gestelde personen	2025	2024
a) Hun volledige aantal op de afsluitdatum van het boekjaar	0	0
b) Het gemiddelde personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten naar analogie met deze van de werknemers ingeschreven in het personeelsregister	0	1
c) Het aantal gepresteerde uren	130	2.583

Nr. 12. Staat betreffende het geheel van de administratie- en beheerskosten, uitgesplitst volgens aard

Benaming	Bedragen
I. Personeelskosten	**210.222.889**
1. a) Bezoldigingen	134.381.746
b) Pensioenen	0
c) Andere rechtstreekse sociale voordelen	36.679.662
2. Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	41.375.608
3. Patronale toelagen en premies voor buitenwettelijke verzekeringen	173.958
4. Overige personeelsuitgaven	-2.388.085
5. Voorzieningen voor pensioenen, bezoldigingen en sociale lasten	0
a) Dotatie (+)	0
b) Bestedingen en terugnemingen (-)	0
II. Diverse goederen en diensten	**191.381.605**
III. Afschrijvingen en waardeverminderingen op andere immateriële en materiële activa dan de beleggingen	**33.435.812**
IV. Voorzieningen voor overige risico's en lasten	**0**
1. Dotatie (+)	0
2. Bestedingen en terugnemingen (-)	0
V. Overige lopende lasten	**15.800.843**
1. Fiscale bedrijfskosten	2.534.094
a) Onroerende voorheffing	2.007.677
b) Overige	526.417
2. Bijdragen gestort aan openbare instellingen	4.283.113
3.Theoretische kosten*	4.261.770
4. Overige	4.721.866
VI. Teruggewonnen administratiekosten en overige lopende opbrengsten (-)	**-7.696.139**
1. Teruggewonnen administratiekosten	7.696.139
b) Overige	7.696.139
Totaal	**443.145.010**

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 13. Overige opbrengsten, overige kosten

	Bedragen
A. Uitsplitsing van de overige opbrengsten (post 7. van de niet-technische rekening)	
Terugneming van waardeverminderingen op betwistingen	17.233.985
Meerwaarden op de realisatie van materiële activa	93.759
Overige	428.165
B. Uitsplitsing van de overige kosten (post 8. van de niet-technische rekening)	
Afschrijvingen	746.882
Waardeverminderingen op vorderingen	17.164.901
Minderwaarde op de realisaties van activa	4.687.692
Overige	6.277.485

Nr. 15. Belastingen op het resultaat

	Bedragen
A. Uitsplitsing van de post 15 a) 'Belastingen':	**68.900.000**
1. Belastingen op het resultaat van het boekjaar:	68.900.000
a) Voorafbetalingen en terugbetaalbare voorheffingen	55.831.789
b) Andere verrekenbare bestanddelen	0
c) Overschot van de voorafbetalingen en/of van de geactiveerde terugbetaalbare voorheffingen (-)	0
d) Geraamde belastingsupplementen (opgenomen onder post G.V.1.a) van de passiva)	13.068.211
2. Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren:	0
a) Verschuldigde of gestorte belastingsupplementen:	0
B. Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst, voor belastingen, zoals deze blijkt uit de rekeningen en de geraamde belastbare winst :	
- Mutatie van belastbare reserves, voorzieningen en waardeverminderingen (zonder aandelen):	15.315.713
- Vrijgestelde opbrengsten en verworpen verliezen op aandelen:	-8.049.788
- Verworpen uitgaven (zonder aandelen):	11.611.040
- Diverse aftrekposten (DBI, innovatie-inkomsten)	-41.173.702
D. Bronnen van belastinglatenties:	
1. Actieve latenties	**1.095.131.365**
- Gecumuleerde fiscale verliezen en DBI (uitstel)	0
- Belaste technische voorzieningen	1.094.021.008
- Belaste waardeverminderingen en financiële voorzieningen	1.110.357
2. Passieve latenties	0
Gerealiseerde meerwaarden (gespreide taxatie):	0

Nr. 16. Andere taksen en belastingen ten laste van derden

	2025	2024
A. Taksen:		
1. Taksen op de verzekeringsovereenkomsten ten laste van derden	314.078.368	293.179.140
2. Andere taksen ten laste van de onderneming	3.182.103	1.164.392
B. De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van:		
1. Bedrijfsvoorheffing	401.723.298	392.224.088
2. Roerende voorheffing (op dividenden)	2.871.368	2.855.998

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 17. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

	Bedragen
A. Zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd door derden voor rekening van de onderneming*:	
B. Persoonlijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd voor rekening van derden:	
C. Zakelijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen middelen als zekerheid van de rechten en verplichtingen:	
a) van de onderneming:	543.014.585
D. Ontvangen zekerheden (andere dan in baar geld):	
a) effecten en waarden van de herverzekeraars:	115.686.453
b) Overige:	928.333.730
G. Aard en zakelijk doel van de regelingen die niet in de balans zijn opgenomen:	
H. Overige:	**4.283.958.154**
Verplichtingen uit hoofde van de aankoop van gebouwen	2.259.158
Verplichtingen uit hoofde van infrastructuurleningen	77.697.093
Verplichtingen uit hoofde van financiële leningen	129.705.951
Verplichtingen uit hoofde van hypothecaire leningen	8.722.609
Verplichtingen uit hoofde van leningen Agentschappen	33.352.463
Verplichtingen uit hoofde van deelnemingen	43.754.902
Verplichtingen op obligatiefondsen	74.457.557
Verplichtingen op aandelenfondsen	44.817.665
Verplichtingen op infrastructuurfondsen	38.321.996
Verplichtingen uit hoofde van de aankoop van andere effecten	1.935.655.000
Verplichtingen uit hoofde van de verkoop van andere effecten	1.834.138.359
Verplichtingen uit hoofde van informaticaprojecten	47.075.401
Verplichtingen tot verkoop van deelnemingen	2.689.885
Verplichtingen tot verkoop van leningen	5.310.115
Verplichtingen tot verkoop van materiële activa	6.000.000

Nr. 18. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
Betrokken balansposten	2025	2024	2025	2024
C. II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	**568.592.631**	**452.947.907**	**288.967.050**	**262.489.522**
1 + 3 Deelnemingen	534.117.631	452.947.907	284.626.333	258.148.805
2 + 4 Bons, obligaties en vorderingen	34.475.000	0	4.340.717	4.340.717
- overige	34.475.000	0	4.340.717	4.340.717
D. II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	**26.171.343**	**14.298.934**	**0**	**0**
1 + 3 Deelnemingen	26.171.343	14.298.934	0	0
E. Vorderingen	**50.372.336**	**59.238.942**	**2.792.608**	**2.236.081**
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	1.693	2.843	454.657	299.984
III. Overige vorderingen	50.370.643	59.236.099	2.337.951	1.936.097
B. Achtergestelde verplichtingen	**0**	**3.500.000**	**0**	**0**
G. Schulden	**13.202.488**	**14.048.124**	**0**	**108.948**
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	0	0	0	108.948
V. Overige schulden	13.202.488	14.048.124	0	0

Verbonden ondernemingen	2025	2024
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	**43.754.902**	**28.622.800**

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 18bis. Relaties met verbonden ondernemingen

Relaties met verbonden ondernemingen (*)	2025	2024
1. Bedrag van de financiële vaste activa	**236.750.344**	**237.920.068**
- Deelnemingen	236.750.344	237.920.068
2. Vorderingen op verbonden ondernemingen	**0**	**0**
- Op hoogstens één jaar	0	0
4. Persoonlijke en zakelijke zekerheden	**10.965.207**	**0**
Samengesteld of onherroepelijk beloofd door verbonden ondernemingen als zekerheidsstelling.voor de schulden of verplichtingen van de onderneming	10.965.207	0
5. Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	**230.139.279**	**402.519.641**

(*) Verbonden ondernemingen in de zin van artikel 12 van het Wetboek van Vennootschappen

Nr. 19. Financiële betrekkingen met:

	Bedragen
A. Zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd door derden voor rekening van de onderneming*:	
1. Uitstaande vorderingen op deze personen	0
4. Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de winst- en verliesrekening toegekende pensioenen,	
- aan bestuurders en zaakvoerders *	350.369

* Voor de niet-uitvoerende bestuurders en zonder vergoedingen en overige voordelen van het Directiecomité. (door toepassing van artikel 11 van de statuten wordt het mandaat van de uitvoerende bestuurders onbezoldigd uitgeoefend)

Nr. 19bis. Financiële betrekkingen met:

De commissaris en de personen met wie hij verbonden is	Bedragen
1. Bezoldiging van de commissaris:	**925.000**
2. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris:	**449.200**
- Andere controleopdrachten	449.200
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	0
3. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de personen met wie de commissaris verbonden is:	**0**
- Belastingadviesopdrachten	0
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	0

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 20. Waarderingsregels:

De waarderingsregels die van toepassing zijn op de jaarrekening worden hieronder vermeld.

ACTIVA VAN DE BALANS

Immateriële activa (rubriek B)

De immateriële activa worden gekapitaliseerd tegen hun aankoop- of verkoopprijs, met inbegrip van bijkomstige kosten.

De software- en ontwikkelingskosten worden gekapitaliseerd als ze verband houden met investeringsprojecten, met name omvangrijke projecten die een belangrijk ondernemingsdoel of -model invoeren of vervangen.

De informaticasoftware en -licenties, die werden aangekocht of intern werden ontwikkeld voor eigen gebruik, zijn uitgedrukt in historische kostprijs, minus de afschrijving en de waardeverminderingen. De intern ontwikkelde software en licenties worden enkel erkend als immateriële vaste activa als de volgende voorwaarden verenigd zijn: identificatiecriterium voor het actief, controle van de resources, waarschijnlijkheid van toekomstige economische voordelen en capaciteit om de kostprijs op betrouwbare wijze te meten.

De door een derde ontwikkelde software, alsook de interne en externe ontwikkelingskosten voor investeringsprojecten worden afgeschreven op vijf jaar in overeenstemming met de lineaire methode vanaf het ogenblik dat de software of de ontwikkelingen klaar zijn voor gebruik. De “kernsystemen” met een langere nuttige levensduur worden afgeschreven op 10 jaar.

De interne en externe onderzoekskosten met betrekking tot deze projecten alsook alle kosten die verband houden met andere ICT-projecten dan investeringsprojecten worden rechtstreeks opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Immateriële activa andere dan de IT-investeringsprojecten worden afgeschreven volgens de lineaire methode tegen een percentage van 20%, behalve voor de afschrijvingen van de ontwikkelingskosten en van de goodwill wanneer de nuttige levensduur niet op betrouwbare wijze kan worden geraamd, die over maximaal 10 jaar worden gespreid. De periode waarover goodwill wordt afgeschreven, wordt verantwoord in de toelichting bij de jaarrekeningen.

Beleggingen (rubriek C)

Terreinen en gebouwen (onderrubriek C.I.)
Zij worden op de actiefzijde opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde of kostprijs, met inbegrip van de bijkomende kosten.

De terreinen worden niet afgeschreven.

De onroerende goederen verworven vóór 1 januari 2011 worden afgeschreven volgens de lineaire methode tegen de volgende percentages:

- Onroerende goederen: 2%;
- Aanpassingswerken: 10%.

De onroerende goederen verworven sinds 1 januari 2011 zijn onderverdeeld in de volgende categorieën:

- Ruwbouw;
- Dak;
- Buitenschrijnwerk;
- Speciale technieken;
- Afwerking.

Deze onroerende goederen worden lineair afgeschreven over de verwachte gebruiksduur van elk onderdeel, na aftrek van hun restwaarden, voor zover ze betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen (onderrubriek C.II.)
In geval van duurzame ontwaarding maken deze beleggingen het voorwerp uit van waardeverminderingen. Deze ontwaarding zal enerzijds geval per geval worden verantwoord door de financiële toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelneming, de aandelen of deelbewijzen worden aangehouden en anderzijds opgenomen worden op voorstel van het Directiecomité.

Overige financiële beleggingen (onderrubriek C.III.)
Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten (C.III.1)
In geval van duurzame minderwaarde maken deze beleggingen het voorwerp uit van waardeverminderingen. Het bestaan van een significante latente minderwaarde ten aanzien van de aanschaffingswaarde, die bepaald wordt op basis van de gewogen gemiddelde prijs over een periode van 12 opeenvolgende maanden voorafgaand aan de afsluiting, vormt een criterium van duurzame ontwaarding. De minderwaarde wordt als significant gekwalificeerd wanneer ze hoger is dan 20% van de aanschaffingswaarde in een normale marktcontext. Dit criterium kan aan de beoordeling van het Directiecomité worden voorgelegd wanneer de markten volatieler zijn.

Op voorstel van het Directiecomité kunnen er bijkomende of uitzonderlijke waardeverminderingen worden opgenomen.
Voor zover het een aanzienlijk bedrag betreft, wordt de impact van deze waardeverminderingen opgenomen in de toelichting bij de jaarrekening.

Bij een overdracht van effecten wordt de boekwaarde, die gebruikt wordt om de gerealiseerde meer- of minderwaarde te berekenen, bepaald op basis van de gemiddelde gewogen prijs.

Obligaties en andere vastrentende effecten (C.III.2)
Deze beleggingen worden tegen hun aanschaffingswaarde in de balans opgenomen.

16.	**JAARREKENING VAN ETHIAS NV**
16.1	Balans
16.2	Resultatenrekening
16.3	Toelichtingen
16.4	Sociale balans
16.5	Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Wanneer echter hun actuarieel rendement, berekend bij de aankoop (rekening houdend met hun terugbetalingswaarde op vervaldag) verschilt van hun nominale opbrengst, wordt het verschil tussen de aanschaffings- en terugbetalingswaarde in het resultaat opgenomen, pro rata temporis voor de resterende looptijd van de effecten als rentecomponenten op deze effecten en toegevoegd aan of afgetrokken van hun aanschaffingswaarde. Rekening houdend met het actuarieel rendement bij aankoop wordt dit verschil op geactualiseerde basis in het resultaat opgenomen.

Op de vastrentende effecten vermeld in post C.III.2. aan de actiefzijde worden systematisch waardeverminderingen toegepast om overeenkomstig de principes van artikel 19, lid 1, rekening te houden met het risico dat de tegenpartijen van die effecten en vorderingen hun desbetreffende verplichtingen niet of niet volledig nakomen, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot, de kans dat de terugbetaling van die effecten en vorderingen geheel of gedeeltelijk onzeker of in gevaar is. Wanneer de marktwaarde van die effecten en vorderingen duurzaam lager ligt dan de netto boekwaarde ervan, wordt dit behoudens bewijs van het tegendeel beschouwd als een duurzaam waardeverlies waarmee rekening moet worden gehouden voor de toepassing van deze bepaling.

Bij iedere afsluiting van de rekeningen wordt er een analyse gemaakt m.b.t. de toepassing van voornoemde regels en de beslissing om een waardevermindering al dan niet te boeken. In deze analyse moet rekening worden gehouden met de volgende criteria om enerzijds de duurzame minderwaarden te identificeren en anderzijds om te evalueren of de opname van een waardevermindering nodig is:

Criteria voor de bepaling van de duurzame minderwaarden

- De betreffende verzekeringsportefeuille / het betreffende afzonderlijke beheer;
- Het vermogen van de onderneming om die effecten tot hun maturiteit aan te houden;
- De duur van de vastgestelde latente minderwaarde.

Criteria die in aanmerking worden genomen om te bepalen of er een waardevermindering moet worden opgenomen

- Een aanzienlijke stijging van de credit spreads voor beursgenoteerde emittenten;
- Een significante verslechtering in rating;
- Een vrijwillige of opgelegde herstructurering van de schuld;
- Het voorkomen van een credit event volgens de regels van de ISDA;
- Aanzienlijke financiële moeilijkheden;
- Niet-betaling van de interesten of de hoofdsom;
- Het verdwijnen van een actieve markt voor dit financiële actief als gevolg van financiële moeilijkheden;
- Een aanzienlijke daling in de waarde van de collateral of van de onderliggende activa.

Voor de eeuwigdurende leningen moet het verschil tussen hun aanschaffingswaarde en hun lagere marktwaarde beschouwd worden als een duurzame ontwaarding zodat deze effecten gewaardeerd worden op de laagste waarde tussen hun boekwaarde en hun marktwaarde.

Bij een overdracht van effecten wordt de boekwaarde, die gebruikt wordt om de gerealiseerde meer- of minderwaarde te berekenen, bepaald op basis van de gemiddelde gewogen prijs.

In het kader van een arbitrageverrichting wordt de gerealiseerde meer- of minderwaarde op de balans behouden en in de resultaten opgenomen, gespreid over de duur van de wederbeleggingsinvestering.

Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten – Overige leningen (C.III.4 & C.III.5)
Op deze leningen worden waardeverminderingen toegepast volgens dezelfde regel als degene die wordt toegepast op de post C.III.2. hierboven.

Deposito's bij kredietinstellingen (onderrubriek C.III.6)

Beleggingen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "Leven" en waarvan het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming (rubriek D – tak 23)

Deze beleggingen worden tegen hun huidige waarde (marktwaarde) in de balans opgenomen.

Vorderingen (rubriek E)

Deze posten worden tegen hun nominale of aanschaffingswaarde opgenomen.

Voor de verzekeringsvorderingen in verband met schadeverzekeringspremies worden na één jaar (boekhoudkundige datum) waardeverminderingen toegepast. Bovendien worden er waardeverminderingen opgetekend om rekening te houden met de risico's verbonden aan de terugwinning ervan.

Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen (rubriek D. bis)

Deze post bevat de verbintenis van de herverzekeraars.
De opgetekende bedragen worden bekomen conform de verschillende herverzekeringsverdragen die van toepassing zijn.

Overige activabestanddelen (rubriek F)

Materiële activa (onderrubriek F.I.)
De materiële activa worden op het actief opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde of kostprijs, met inbegrip van de bijkomende kosten.

16.	**JAARREKENING VAN ETHIAS NV**
16.1	Balans
16.2	Resultatenrekening
16.3	Toelichtingen
16.4	Sociale balans
16.5	Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

De afschrijvingen gebeuren volgens de lineaire methode tegen de volgende percentages:

- installaties, machines, elektronische uitrusting: 33 1/3% ;
- rollend materieel: 25%;
- meubilair en kantoormateriaal: 10%;

Het meubilair en kantoormateriaal waarvan de aanschaffingswaarde minder dan 250,00 euro bedraagt, wordt het eerste jaar afgeschreven.

- medisch materiaal: 20%.

Beschikbare waarden (onderrubriek F.II)
Deze posten worden tegen hun nominale of aanschaffingswaarde opgenomen.

PASSIVA VAN DE BALANS

Technische voorzieningen (rubriek C)

Deze voorzieningen worden met voorzichtigheid berekend, rekening houdend met de wettelijke en reglementaire bepalingen vastgesteld door de verschillende controleorganen.

De voorziening voor egalisatie en catastrofen wordt geëvalueerd volgens de actuariële methode.

Technische voorzieningen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep “Leven” en waarvan het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming (rubriek D - tak 23)

Deze voorzieningen worden geschat op basis van de huidige waarde van de activa van rubriek D.

Voorzieningen voor overige risico’s en kosten (rubriek E)

De voorzieningen die moeten worden aangelegd om de voorzienbare risico’s en kosten te dekken, worden met voorzichtigheid, oprechtheid en te goeder trouw bepaald.

De voorzieningen met betrekking tot voorgaande boekjaren worden regelmatig herzien en in het resultaat opgenomen als ze zonder voorwerp zijn.

Deposito’s ontvangen van de herverzekeraars (rubriek F) en schulden (rubriek G)

Deze posten worden tegen hun nominale waarde ingeschreven.

ANDERE BIJZONDERE REGELS

Rekeningen in deviezen

De monetaire bestanddelen worden in euro gevaloriseerd tegen de contante koers op de afsluitingsdatum van het boekjaar.

De niet-monetaire bestanddelen worden behouden in euro tegen hun aanschaffingskoers.

Het saldo van de negatieve verschillen uit de omrekening van monetaire bestanddelen, andere dan de technische voorzieningen, wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het saldo van de positieve verschillen wordt opgenomen in de overlopende rekeningen als over te dragen opbrengst.

Derivaten

De derivaten, die ten speculatieve titel worden aangewend, volgen het voorzichtigheidsprincipe. Dit betekent dat de latente minderwaarden het voorwerp uitmaken van waardeverminderingen of worden gebruikt om voorzieningen voor financiële risico’s mee aan te leggen. De latente meerwaarden worden evenwel niet in het resultaat opgenomen.

De termijnrenteverrichtingen tot microdekking of afgesloten in het kader van het ALM-beheer worden symmetrisch gewaardeerd met de toerekening van kosten of opbrengsten van de gedekte bestanddelen over de levensduur van deze bestanddelen. Onder als dekking bestemde termijnrenteverrichting moet worden verstaan de termijnverrichting die tot doel of gevolg heeft het risico te compenseren of te beperken op een actief, een passief, een recht, een verplichting buitenbalansstelling of een geheel van bestanddelen met homogene kenmerken ten aanzien van hun renteschommelingsgevoeligheid.

Tot slot: de afdekkingsverrichtingen of de verrichtingen afgesloten in het kader van het ALM-beheer moeten van bij het begin als zodanig worden gekwalificeerd.

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Nr. 22. Verklaring met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming maakt, overeenkomstig het koninklijk besluit betreffende de geconsolideerde jaarrekening van verzekeringsondernemingen en herverzekeringsmaatschappijen, een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd beheersverslag bekend:
ja/nee (*): Ja

Nr. 23. Bijkomende inlichtingen die de onderneming op basis van het besluit van 17/11/94 moet verstrekken

Art 27 bis § 3, laatste alinea	Bedragen
2. Obligaties en andere vastrentende effecten	-2.615.044

Gebruikte afgeleide instrumenten	
Forward bonds gekoppeld aan forward swaps	66 aankooptransacties en 150 uitoefeningstransacties
Forward bonds sell	9 aankooptransacties en 19 uitoefeningstransacties
Forward buy bonds	4 aankooptransacties
Forward swap	11 aankooptransacties en 10 uitoefeningstransacties
Inflatieswap	0 uitoefeningstransacties
Andere verkochte opties	0 verkooptransactie
Andere aangekochte opties	0 aankooptransactie
Opties op index	119 aankoop- of verkooptransacties en 152 uitoefeningstransacties, wederaankoop- of wederverkooptransacties

Boekhoudkundige resultaten	Resultaat	Terugneming van waarde-verminderingen	Dotatie aan de waarde-verminderingen	Gelopen maar niet vervallen rente	Dotatie voor-ziening	Aanwending voorziening	Extorno voorziening	Gerealiseerde minder-/meer-waarden
Forward bonds gekoppeld aan forward swaps					-1.600.763	2.919.909		
Forward bonds sell					-202.255	344.967		
Forward buy bonds						118.079		
Forward swap								-267.333
Inflatieswap								
Opties op index	-1.769.355	887.753	-2.365.914				-13.160	

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Goodwill

Het bedrag van 9,3 miljoen euro op de actiefzijde van de balans in de rubriek "II.1 Immateriële vaste activa - Goodwill" omvat:

- Een goodwill die voortvloeit uit de fusie met Whestia in 2017, voor een nettobedrag van 2,6 miljoen euro (brutowaarde van 26 miljoen euro), afgeschreven over de duur van de verplichtingen, d.i. 10 jaar
- Een goodwill die voortvloeit uit de acquisitie van de portefeuille Arbeidsongeval wet van 67 op 31 december 2017, voor een bedrag van 6,7 miljoen euro (brutowaarde van 34 miljoen euro), afgeschreven op 10 jaar, op basis van de duur van de verplichtingen.

Knipperlichtvoorziening Leven

In toepassing van artikel 34 quinquies, § 4 van het Koninklijk Besluit van 1 juni 2016 tot wijziging van het koninklijk besluit van 17 november 1994 betreffende de jaarrekening van verzekerings- en herverzekeringsmaatschappijen "Indien de samen te stellen aanvullende voorziening kleiner is dan de samengestelde aanvullende voorziening, mag de verzekeringsonderneming van deze laatste aanvullende voorziening 10 % afhouden", is er een terugneming gebeurd.

16.	**JAARREKENING VAN ETHIAS NV**
16.1	Balans
16.2	Resultatenrekening
16.3	Toelichtingen
16.4	Sociale balans
16.5	Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

16.4 SOCIALE BALANS

Nummer van het paritaire comité dat bevoegd is voor de onderneming: 306

Staat van de tewerkgestelde personen

Werknemers waarvoor de onderneming een Dimona-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister.

2025 (tijdens het boekjaar)	Totaal	Mannen	Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers			
Voltijds	1.587	850	737
Deeltijds	363	86	277
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	1.845	907	939
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren			
Voltijds	2.350.838	1.282.036	1.068.802
Deeltijds	370.621	84.136	286.485
Totaal	2.721.459	1.366.172	1.355.287
Personeelskosten			
Voltijds	181.593.754	99.032.656	82.561.098
Deeltijds	28.629.135	6.499.202	22.129.933
Totaal	**210.222.889**	**105.531.858**	**104.691.031**
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	2.366.958	1.127.753	1.239.205

2024 (tijdens het boekjaar)	Totaal	Mannen	Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers	1.812	898	915
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	2.662.182	1.349.274	1.312.908
Personeelskosten	184.186.514	90.478.056	93.708.458
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	2.298.694	1.101.931	1.196.763

2025 (op de afsluitdatum van het boekjaar)	Voltijds	Deeltijds	Totaal (VTE)
Aantal werknemers	**1.640**	**357**	**1.894**
Volgens type van arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	1.572	356	1.825
Arbeidsovereenkomst van bepaalde duur	68	1	69
Vervangingsovereenkomst	0		0
Volgens geslacht en studieniveau			
Mannen	862	86	919
secundair onderwijs	114	23	129
hoger niet-universitair onderwijs	445	44	475
universitair onderwijs	303	19	315
Vrouwen	778	271	975
secundair onderwijs	77	39	102
hoger niet-universitair onderwijs	409	138	512
universitair onderwijs	292	94	361
Volgens beroepscategorie	-	-	-
Leidinggevenden	20	1	21
Bedienden	1.620	356	1.873

Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

2025 (tijdens het boekjaar)	Uitzendkrachten
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	130
Kosten voor de onderneming	3.036

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden	Voltijds	Deeltijds	Totaal (VTE)
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een Dimona-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	**194**	**7**	**200**
Volgens type van arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	121	7	127
Arbeidsovereenkomst van bepaalde duur	73	0	73
Vervangingsovereenkomst	0	0	0

Uitgetreden	Voltijds	Deeltijds	Totaal (VTE)
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een Dimona-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	**97**	**26**	**112**
Volgens type van arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	66	26	81
Arbeidsovereenkomst van bepaalde duur	31	0	31
Vervangingsovereenkomst	0	0	0
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	9	18	18
Werkloosheid met bedrijfstoeslag			
Ontslag	16	3	18
Andere reden	72	5	76

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

2025	Mannen	Vrouwen
Formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	834	934
Aantal gevolgde opleidingsuren	14.966	17.986
Nettokosten voor de onderneming	1.455.127	1.723.080
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleidingen	1.470.976	1.740.829
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	0	0
waaronder subsidies en andere ontvangen financiële voordelen (in mindering te brengen)	15.849	17.749
Minder formele of informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever		
Aantal betrokken werknemers	917	1.009
Aantal gevolgde opleidingsuren	4.575	5.909
Nettokosten voor de onderneming	348.806	450.523

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

16.5 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENING VAN BOEKJAAR OP 31 DECEMBER 2025

16.	**JAARREKENING VAN ETHIAS NV**
16.1	Balans
16.2	Resultatenrekening
16.3	Toelichtingen
16.4	Sociale balans
16.5	Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ETHIAS NV OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Ethias NV (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 17 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het audit- en risicocomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende achttien opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een balanstotaal van EUR 20.777.467.327 en de resultatenrekening sluit af met een te bestemmen winst van het boekjaar van EUR 230.161.502.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

pwc.be

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL –
Financial Assurance Services Maatschappelijke zetel/Siège social:
Culliganlaan 5, B-1831 Diegem T: +32 (0)2 710 4211,
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening*" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

<u>Toereikendheid van de technische voorzieningen</u>

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Op 31 december 2025 bedragen de technische voorzieningen EUR 13.896 miljoen en vertegenwoordigen 67% van het balanstotaal.

De toereikendheidstest van deze voorzieningen is complex en grotendeels gebaseerd op inschattingen. De veronderstellingen die worden gebruikt kunnen worden beïnvloed door economische omstandigheden, toekomstige managementacties en de wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de Vennootschap.

Omwille van de belangrijkheid van deze technische voorzieningen in de jaarrekening, evenals het risico van ontoereikendheid, beschouwen wij de toereikendheid van de technische voorzieningen als een kernpunt van de controle.

2

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

Met de hulp van onze interne actuariële experten hebben we de opzet en de operationele effectiviteit van de controles beoordeeld, die door de Vennootschap zijn opgezet om de toereikendheid van de technische voorzieningen te waarborgen.

Daarnaast hebben we ook de relevantie beoordeeld van de toereikendheidstest van de technische voorzieningen, ten aanzien van de huidige marktomstandigheden en de geschiktheid ervan in vergelijking met de verzekeringstechnische resultaten van het afgelopen boekjaar.

Tenslotte hebben wij een onafhankelijke toereikendheidstest gedaan van de technische voorzieningen en de uitkomst ervan vergeleken met de bedragen zoals bepaald door de Vennootschap.

We hebben onze bevindingen bevestigd met de actuarissen en de actuariële functie van de Vennootschap.

Op basis van onze controle, zijn wij van mening dat de veronderstellingen die gebruikt zijn bij de toereikendheidstest van de technische voorzieningen redelijk zijn. Onze onafhankelijke testen hebben geen uitzonderingen aan het licht gebracht met betrekking tot de toereikendheid van de technische voorzieningen.

<u>Waardering van beleggingen waarvoor geen marktprijs op een actieve markt beschikbaar is</u>

Beschrijving van het kernpunt van de controle

De Vennootschap houdt beleggingen aan waarvoor er geen marktprijs beschikbaar is op een actieve markt. De waarde van een aantal van deze beleggingen wordt bepaald met behulp van waarderingstechnieken die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (het zogenaamde niveau 3).

Op 31 december 2025 bezat de Vennootschap activa, gewaardeerd door een derde partij (fondsen in aandelen en schulden alsook niet-genoteerde aandelen) en intern gewaardeerde activa (bedrijfsobligaties) voor een significante boekwaarde.

De waardering van deze beleggingen is een kernpunt van de controle vanwege het belang van de gemaakte schattingen en de impact die de gebruikte waardering kan hebben op toelichting 3 van de jaarrekening en op de bepaling van te boeken waardeverminderingen.

3

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

We hebben de opzet en de operationele effectiviteit van de belangrijkste controles, die zijn opgezet door de Vennootschap om de juistheid van de waardering van deze beleggingen te garanderen, beoordeeld.

Voor een steekproef van beleggingen hebben we ook de gemaakte schattingen en de belangrijkste veronderstellingen die zijn gebruikt bij het bepalen van hun marktwaarde beoordeeld.

Tot slot hebben we een beroep gedaan op waarderingsdeskundigen, gespecialiseerd in financiële instrumenten, voor een onafhankelijke herberekening van de marktwaarde van een steekproef van beleggingen.

Op basis van onze controles zijn wij van mening dat de weerhouden marktwaarden van deze beleggingen redelijk zijn.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;

- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

5

- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het audit- en risicocomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het audit- en risicocomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het audit- en risicocomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

6

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag en voor het opstellen en het openbaar maken van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen te verifiëren en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

7

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans, neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, §1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen, waaronder deze betreffende de informatie inzake de lonen en de vormingen, en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het audit- en risicocomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

8

- Wij hebben de vermogensrechtelijke gevolgen van de beslissingen van de raad van bestuur van 20 maart 2025, 26 juni 2025 en van 18 december 2025 zoals beschreven in sectie 5.2.3 van het jaarverslag beoordeeld en hebben u niets te melden.

Diegem, 3 april 2026

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Tom Meuleman*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Tom Meuleman BV

9

16. JAARREKENING VAN ETHIAS NV
16.1 Balans
16.2 Resultatenrekening
16.3 Toelichtingen
16.4 Sociale balans
16.5 Verslag van de Commissaris over de jaarrekening van boekjaar op 31 december 2025

ETIAS

WE'RE HERE FOR *you*