CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM ~~VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP OF~~ VAN HET CONSORTIUM[1] [2]: .....

SECUREX CONSORTIUM - SECUREX ARBEIDSONGEVALLEN .....

Rechtsvorm[3]: Gemeenschappelijke Kas .....

Adres: Verenigde Natieslaan.....Nr.: 1..... Bus: .....

Postnummer: 9000..... Gemeente: Gent .....

Land: België .....

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van .....

Internetadres[4]: http://www. .....

E-mailadres[4] :.....

Ondernemingsnummer 0400.037.896

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING in DUIZENDEN EURO[5]

voorgelegd aan de algemene vergadering van 26 / 06 / 2025

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2024 tot 31 / 12 / 2024

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2023 tot 31 / 12 / 2023

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / ~~zijn niet~~** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt. Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

- het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).*

.....

.....

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

---

Totaal aantal neergelegde bladen: 99..... Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: .....

Handtekening (naam en hoedanigheid)

Handtekening (naam en hoedanigheid)

1 Schrappen wat niet van toepassing is.

2 Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.

3 In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm “in vereffening” vermeld.

4 Facultatieve vermelding.

5 Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

Savoir Guy - Patrijzenstraat 13 - 3078 Everberg - Voorzitter
Wibaut Serge - Avenue de Abeilles 4 - 1000 Bruxelles - Bestuurder
Braive Alain - Clos des Campanules 1 - 1330 Rixensart - Bestuurder
Buyens Martine - Heuvelstraat 142 - 2530 Boechout - Bestuurder
Demoulin Serge - Langeweg 65 - 3090 Overijse - Bestuurder
Wautelet Philippe - Rue Dodonée 107 - 1180 Bruxelles - Bestuurder
Coune Cécile – Rue du Duc 68 – 1150 Bruxelles - Bestuurder

Cnops Henri - Julien Anthierenslaan 28 - 9840 De Pinte - Bestuurder
Blanpain Olivier - Onderstraat 13 - 1750 Lennik - Bestuurder
Huet Michel - Rue du Monument 33 - 6990 Hotton - Bestuurder
Brichard Sylvie - Chemin du Champ de l'Eglise 30 - 1640 Rhode-Saint-Genèse - Bestuurder
Veerle Timmermans – Olmenlaan 5A – 3050 Oud-Heverlee – Bestuurder

EY Bedrijfsrevisoren - BE 0446.334.711 (B00160) – Kouterveldstraat 7 B 001 – 1831 Diegem
vertegenwoordigd door Christel Weymeersch (A01705)

.....
.....
.....
.....

Geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024

In overeenstemming met IFRS

(*International Financial Reporting Standards*)

A. ALGEMENE INFORMATIE

De Groep Securex is een Europese partner op het gebied van ondernemerschap en HR-diensten, met de focus op geïntegreerd dienstenaanbod & uitstekende klantenervaring.

Securex is in 5 Europese landen actief :België, Frankrijk, Luxemburg, Nederland en Spanje,

- Een personeelsbestand van 1.900 medewerkers
- 31 kantoren waarvan:
  - 18 in België
  - 2 in Frankrijk
  - 2 in Luxemburg
  - 2 in Nederland
  - 7 in Spanje
- Onze klanten:
  - Meer dan 133.000 ondernemers
  - Meer dan 108.000 werkgevers
  - Meer dan 5.200 partners (accountants/boekhouders en verzekeringsmakelaars)

Het dienstenaanbod van Securex kan als volgt worden samengevat:

Diensten voor ondernemers

- Starten van eigen onderneming
- Juridisch advies
- Optimalisatie van de onderneming
- Verzekeringen voor ondernemers
- Co-working spaces
- Pensioen voor ondernemers
- Aanwerving van personeel

Diensten voor werkgevers

- Welzijn op het werk
- Aanwerven van personeel
- HR consulting
- Payroll & staff management
- Bescherming en preventie op het werk
- Arbeidsongevallenverzekering
- Loonberekeningen
- Talentmanagement

B. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat **5**

Geconsolideerde balans **6**

Geconsolideerde kasstroomoverzicht **7**

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen **9**

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening **10**

1. Algemene info 10

2. Samenvatting van de voornaamste grondslagen voor financiële verslaggeving 10

2.1. Overeenstemmingsverklaring en voorstellingsbasis *10*

2.2. IFRS standaarden en interpretaties zoals goedgekeurd door de EU interpretaties die relevant zijn voor Securex *10*

2.3. Consolidatieprincipes *10*

2.4. Bedrijfscombinaties *11*

2.5. Goodwill *11*

2.6. Immateriële activa *12*

2.7. Materiële vaste activa *12*

2.8. Bijzondere waardevermindering op vaste activa, behalve goodwill *12*

2.9. Leaseovereenkomsten *13*

2.10. Vastgoedbeleggingen *13*

2.11. Financiële activa *14*

2.12. Financiële verplichtingen *17*

2.13. Afgeleide financiële instrumenten *18*

2.14. Koop- en terugkoopovereenkomsten *18*

2.15. Verzekeringsverplichtingen en herverzekeringsactiva *18*

2.16. Voorzieningen voor pensioensverplichtingen en andere lange termijn personeelsbeloningen *24*

2.17. Voorzieningen *24*

2.18. Winstbelastingen *24*

2.19. Voorwaardelijke activa en voorwaardelijke verplichtingen *25*

2.20. Gebeurtenissen na balansdatum *25*

3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden 25

3.1. Schattingsonzekerheden *25*

3.2. Cruciale beoordelingen *26*

4. Risicobeheer 26

4.1. Inleiding *26*

4.2. Structuur & doelstellingen *26*

4.3. Risicobereidheid *27*

4.4. Financiële risico's *27*

4.5. Verzekeringsrisico's *32*

5. Toelichtingen bij het overzicht van het totaalresultaat 40

Toelichting 1 – Verzekeringsopbrengsten *40*

Toelichting 2 – Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten *41*

Toelichting 3 – Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten *42*

Toelichting 4 – Netto financieel resultaat 43

Toelichting 34 -Verkoop van een dochteronderneming), en ii) belangrijke meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van obligatiefondsen en obligaties in 2024, waarbij in 2023 aanzienlijke minderwaarden werden gerealiseerd op de verkoop van vastgoedfondsen en een aandelenfonds. *44*
Toelichting 5 – Winsten (verliezen) uit herwaardering aan reële waarde van financiële instrumenten *45*
Toelichting 6 – Gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële activa *45*
Toelichting 7 – Overige opbrengsten *45*
Toelichting 8 – Financiële kosten *46*
Toelichting 9 – Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen *46*
Toelichting 10 – Overige operationele kosten *46*
Toelichting 11 – Belastingen *48*
6. Toelichtingen bij de balans 49
Toelichting 12 – Goodwill *49*
Toelichting 13 – Immateriële activa *49*
Toelichting 14 – Materiële vaste activa *49*
Toelichting 15 –Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa 50
Toelichting 16 – Vastgoedbeleggingen *51*
Toelichting 17 – Herverzekeringsactiva *52*
Toelichting 18 – Financiële activa *52*
Toelichting 19 – Uitgestelde belastingen *53*
Toelichting 20 – Handels- en andere vorderingen *55*
Toelichting 21 – Geldmiddelen en kasequivalenten *56*
Toelichting 22 – Eigen vermogen *57*
Toelichting 23 – Verzekeringsverplichtingen *57*
Toelichting 24 – Schulden *75*
Toelichting 25 – Financiële verplichtingen *76*
Toelichting 26 – Voorzieningen voor personeelsbeloningen *76*
Toelichting 27 – Handels- en andere schulden *77*
Toelichting 28 – Andere verplichtingen *77*
Toelichting 29 – Reële waarde van financiële instrumenten *78*
7. Aanvullende toelichtingen 81
Toelichting 30 – Transacties met verbonden partijen *81*
Toelichting 31 – Voorwaardelijke verplichtingen *81*
Toelichting 32 – Verbintenissen *81*
Toelichting 33 – Consolidatiekring *82*
Toelichting 34 -Verkoop van een dochteronderneming *83*
Toelichting 35 – Gebeurtenissen na balansdatum *83*
Toelichting 36 – Honoraria *83*
8. Beheersverslag 84
9. Verslag van de commissaris 85

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(In duizenden euro's)	Toelichting	31/12/2024	31/12/2023
Verzekeringsopbrengsten	1	45.147	49.314
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	2	(48.577)	(33.979)
Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten	3	(1.412)	542
Resultaat van verzekeringsactiviteiten		**(4.842)**	**15.878**
Rente-opbrengsten, dividenden en andere beleggingsopbrengsten	4	37.890	35.003
Opbrengsten uit vastgoedbeleggingen	4	10.346	4.336
Winst (verlies) uit herwaardering aan reële waarde van financiële instrumenten	5	(4.876)	13.390
Gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële vaste activa	6	29.836	(7.675)
Opbrengsten uit investeringscontracten	4	17.413	5.230
Netto investeringsresultaat		**90.609**	**50.284**
Verzekeringsfinancieringslasten	4	(5.158)	(4.534)
Herverzekeringsfinancieringsbaten	4	810	46
Wijzigingen in verplichtingen uit investeringscontracten	4	(17.184)	(1.581)
Netto financieel resultaat	**4**	**69.078**	**44.216**
Overige opbrengsten	7	44.642	52.699
Financiële kosten	8	(14.056)	(12.377)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	9	(8.500)	(7.212)
Overige operationele kosten	10	(60.292)	(61.611)
Totaal overige opbrengsten en kosten		**(38.206)**	**(28.501)**
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		**26.029**	**31.593**
Winstbelastingen (-)	11	(4.181)	(1.947)
NETTO RESULTAAT VAN DE PERIODE		**21.848**	**29.645**
Andere elementen van het totaalresultaat die vervolgens (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening			
Verzekeringsfinancieringslasten	4	(25.273)	(43.454)
Herverzekeringsfinancieringsbaten	4	(186)	431
Gerelateerde winstbelasting (-)	11	5.638	6.556
Herwaardering aan reële waarde van eigenvermogensinstrumenten aangewezen tegen reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	4	(1.342)	1.233
Herwaardering aan reële waarde wijzigingen van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat	**4**	(11.579)	24.283
Gerelateerde winstbelastingen (-)	11	2.859	(6.136)
Andere elementen van het totaalresultaat die niet naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd			
Actuariële winsten (verliezen) op voorzieningen voor personeelsbeloningen		299	(678)
Gerelateerde winstbelastingen (-)	11	(12)	77
Herwaardering aan reële waarde wijzigingen van eigenvermogensinstrumenten aangewezen tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat			
ANDERE ELEMENTEN VAN HET TOTAALRESULTAAT		**(29.596)**	**(17.688)**
TOTAALRESULTAAT		**(7.749)**	**11.958**
Nettoresultaat van de periode			
- Aandeel van het Consortium		21.860	29.304
- Aandeel van de minderheidsbelangen		(12)	341
Totaalresultaat van de periode			
- Aandeel van het Consortium		(7.736)	11.617
- Aandeel van de minderheidsbelangen		(12)	341

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

ACTIVA *(in duizenden euro's)*	Toelichting	31/12/2024	31/12/2023
Goodwill	12	485	4.373
Immateriële activa	13	3.985	4.187
Materiële vaste activa	14	12.284	13.688
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	15	17.540	20.733
Vastgoedbeleggingen	16	85.466	82.630
Herverzekeringsactiva	17	5.572	10.734
Financiële activa	18	1.242.652	1.086.678
Uitgestelde belastingvorderingen	19	1.759	2.114
Handels- en andere vorderingen	20	8.622	22.805
Andere activa		5.960	8.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	21	22.100	129.077
TOTAAL ACTIEF		**1.406.424**	**1.385.752**

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN *(in duizenden euro's)*	Toelichting	31/12/2024	31/12/2023
Kapitaal		1.978	1.978
Uitgiftepremie		1.835	1.835
Overgedragen resultaten		19.733	(2.127)
Andere reserves		119.240	148.836
Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de Groep		**142.786**	**150.522**
Minderheidsbelangen		7.853	8.615
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	22	**150.639**	**159.137**
Investeringscontracten leven	25	137.087	112.498
Verzekeringsverplichtingen	23	787.758	758.175
Schulden	24	304.712	299.133
Andere financiële verplichtingen	25	2.745	1.638
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	26	6.992	10.539
Uitgestelde belastingverplichtingen	19	4.065	10.618
Handels- en andere schulden	27	8.196	28.401
Andere verplichtingen	28	4.230	5.612
TOTAAL VERPLICHTINGEN		**1.255.785**	**1.226.615**
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		**1.406.424**	**1.385.752**

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)	Toelichting	2024	2023
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Nettoresultaat over de periode		21.848	29.645
Aanpassingen voor niet-cash elementen en andere elementen			
Winstbelastingen		4.181	1.947
Renteopbrengsten, dividenden en overige beleggingsopbrengsten		(37.890)	(35.003)
Huuropbrengsten		(10.346)	(4.336)
Rentekosten en overige financieringskosten		14.056	11.708
Gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële activa		(29.836)	8.076
Winsten (verliezen) uit herwaardering aan reële waarde van financiële activa		4.876	(12.600)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		8.500	5.338
Variaties in voorzieningen		5.709	5.136
Overige		27.898	27
Wijzigingen in werkkapitaal			
Toename/Afname van handels- en overige vorderingen		14.547	(15.012)
Toename/Afname van andere activa		1.862	577
Toename/Afname van financiële verplichtingen		24.589	13.172
Toename/Afname van handels- en overige schulden		(23.204)	(851)
Toename/Afname van overige verplichtingen		(1.381)	(218)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		**25.408**	**7.607**
Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen		10.346	4.336
Ontvangen dividenden		9.348	8.045
Ontvangen interesten		29.178	25.793
Betaalde interesten		(13.562)	(11.912)
Betaalde winstbelastingen		1.311	3.873
			(6)
NETTOKASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		**62.029**	**37.736**

Vervolg van tabel op volgende pagina

KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Acquisitie van dochterondernemingen		—
Investeringen in immateriële activa	(3.059)	(2.269)
Investeringen in materiële vaste activa	(28)	(3.250)
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa		—
Investeringen in vastgoedbeleggingen	(5.610)	(7.509)
Inkomsten uit verkoop van vastgoedbeleggingen		392
Aankoop van financiële activa tegen reële waarde via resultaat		139.360
Inkomsten uit verkoop van financiële activa tegen reële waarde via resultaat	(81.568)	(117.906)
Aankoop van financiële activa beschikbaar voor verkoop		—
Inkomsten uit verkoop en terugbetalingen van financiële activa tegen reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	(9.590)	—
Aankoop van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat		—
Inkomsten uit verkoop van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat		(3.076)
Aankoop van eigenvermogensinstrumenten aangewezen tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat		—
Inkomsten uit verkoop van eigenvermogensinstrumenten aangewezen tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat		—
Transfers		—
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	**(152.499)**	**74.165**
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Inkomsten uit de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten		—
Transactiekosten verbonden aan de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten		—
Inkomsten uit leningen	47.522	53.045
Terugbetaling van leningen	(62.411)	(78.903)
Inkomsten uit leasingschulden		—
Terugbetaling van leasingschulden	(1.374)	(1.674)
[Overige]	513	90
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	**(16.507)**	**(27.501)**
NETTO TOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	**(106.977)**	**84.400**
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingssaldo	**129.077**	**87.760**
Impact van wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindsaldo	**22.100**	**129.077**

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizendend euro's)	Kapitaal	Uitgifteprem ie	Overgedrage n resultaat	Reserve voor toegezegde pensioenrege lingen	Totale (her)verzeke ring financiële component erkend in andere elementen van het totaalresulta at	Schuldinstru menten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresulta at - reserve	Eigenvermo gensinstrum enten aangewezen tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresulta at - reserve	Eigen vermogen toerekenbaa r aan de aandeelhoud ers van de moederonde rneming	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
Saldo per 31 december 2022	**1.978**	**1.835**	**(31.587)**	**512**	**193.419**	**(28.824)**	**1.613**	**138.946**	**8.333**	**147.279**
Nettoresultaat van de periode	—	—	29.304	—				29.304	341	29.645
Andere elementen van het totaalresultaat	—	—	—	(601)	(36.467)	18.443	937	(17.688)	—	(17.688)
Totaalresultaat van de periode	**—**	**—**	**29.304**	**(601)**	**(36.467)**	**18.443**	**937**	**11.616**	**341**	**11.957**
Transacties met minderheidsaandeelhouders	—	—	—	—				—	41	41
Inkoop van eigen vermogensinstrumenten	—	—	—	—				—	—	—
Uitgekeerde dividenden	—	—	—	—				—	(100)	(100)
Overige			157			(197)		(40)	—	(40)
Saldo per 31 december 2023	**1.978**	**1.835**	**(2.126)**	**(89)**	**156.952**	**(10.578)**	**2.550**	**150.522**	**8.615**	**159.137**
Nettoresultaat van de periode	—	—	21.860	—		—	—	21.860	(12)	21.848
Andere elementen van het totaalresultaat	—	—	—	287	(19.822)	(8.630)	(1.431)	(29.596)	—	(29.596)
Totaalresultaat van de periode	**—**	**—**	**21.860**	**287**	**(19.822)**	**(8.630)**	**(1.431)**	**(7.736)**	**(12)**	**(7.749)**
Transacties met minderheidsaandeelhouders	—	—	—	—				—		—
Inkoop van eigen-vermogensinstrumenten	—	—	—	—				—	—	—
Uitgekeerde dividenden	—	—	—	—				—	—	—
Impact minderheidsbelangen van verkochte entiteiten	—	—	—	—	—	—	—	—	(757)	(757)
Overige	—							—	8	8
Saldo per 31 december 2024	**1.978**	**1.835**	**19.734**	**198**	**137.130**	**(19.208)**	**1.119**	**142.786**	**7.853**	**150.639**

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene info

Securex Consortium (hierna het 'Consortium' of 'Securex') is een groep van vennootschappen die geen dochtervennootschappen zijn van elkaar en onder een centrale leiding staan. Securex Consortium bestaat uit de volgende entiteiten: Securex Arbeidsongevallen, Securex Allerlei Risico's, Securex Leven en Securex Invest.

De belangrijkste activiteiten van het Consortium en zijn dochterondernemingen (waarnaar verwezen wordt als de 'Groep') en zijn geassocieerde deelnemingen staan beschreven in toelichting 33 van deze geconsolideerde jaarrekening. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft de publicatie van deze geconsolideerde jaarrekening vrijgegeven op 26 juni 2025.

2. Samenvatting van de voornaamste grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1. Overeenstemmingsverklaring en voorstellingsbasis

De geconsolideerde jaarrekening omvat de rekeningen van de Groep voor het boekjaar eindigend 31 december 2024. Ten gevolge van het Koninklijk Besluit van 27 september 2009 heeft de Groep zijn geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS (International Financial Reporting Standards) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in duizend euro (d.i. de presentatie valuta van de Groep), op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor financiële activa en verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde.

De opstelling van de jaarrekening vereist het gebruik van schattingen en het formuleren van beoordelingen en veronderstellingen die een impact hebben op de toepassing van de grondslagen en op de bedragen gepresenteerd in de jaarrekening. De domeinen waarvoor schattingen en veronderstellingen in grote mate worden gebruikt in de jaarrekening, worden samengevat in paragraaf 3 'Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden'.

2.2. IFRS standaarden en interpretaties zoals goedgekeurd door de EU interpretaties die relevant zijn voor Securex

2.2.1. Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2024

- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend en Langlopende Verplichtingen met Convenanten
- Aanpassingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback
- Aanpassingen aan IAS 7 Het Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Toelichtingen: Regelingen voor Leveranciersfinancieringen.

De toepassing van hierboven genoemde aanpassingen had geen materiële impact op de jaarrekening van de groep.

2.2.2. Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2024

Op de datum van goedkeuring van deze jaarrekening heeft de groep de volgende nieuwe en herziene IFRS-boekhoudstandaarden die zijn uitgegeven maar nog niet van kracht zijn, niet toegepast:

- Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2025)
- IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Jaarlijkse Verbeteringen – Volume 11 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

Het management verwacht dat de toepassing van de hierboven genoemde aanpassingen en standaarden, met uitzondering van IFRS 18, geen materiële impact zullen hebben op de jaarrekening van de groep in toekomstige perioden.

Voor wat betreft de toepassing van IFRS 18 maakt management momenteel een analyse van de mogelijke impact op de presentatie en toelichting van de jaarrekening.

2.3. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de dochterondernemingen en de geassocieerde deelnemingen waarop de equity-methode wordt toegepast.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat de rekeningen van het Consortium en de entiteiten waarover het Consortium zeggenschap heeft (de dochterondernemingen).

Een onderneming heeft zeggenschap als hij (a) macht over de deelneming heeft; (b) is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming; en (c) over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten van de investeerder te beïnvloeden. Om zeggenschap te beoordelen, worden de potentiële stemrechten die onmiddellijk uitoefenbaar of converteerbaar zijn, aangehouden door het Consortium en haar dochterondernemingen, in beschouwing genomen.

De winst of verlies van overgenomen of afgestoten dochterondernemingen worden in de geconsolideerde winst of verlies opgenomen vanaf de effectieve overnamedatum tot het einde van de zeggenschap, indien van toepassing.

Waar nodig worden aanpassingen aangebracht aan de rekeningen van de dochterondernemingen om hun grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met andere leden van de Groep.

Alle intragroepsverrichtingen, -saldi, -opbrengsten en -kosten worden volledig geëlimineerd bij consolidatie.

Minderheidsbelangen in dochterondernemingen worden afzonderlijk voorgesteld naast het eigen vermogen van de Groep. Het minderheidsbelang kan initieel gewaardeerd worden aan de reële waarde of overeenkomstig het aandeel in de reële waarde van de overgenomen identificeerbare netto-activa. De keuze voor de waardering van de minderheidsbelangen wordt geval per geval gekozen. Na de overname worden de minderheidsbelangen gewaardeerd als het initiële bedrag van de minderheidsbelangen plus het aandeel van deze minderheidsbelangen in de toekomstige wijzigingen in eigen vermogen. Het totaalresultaat wordt aan de minderheidsbelangen toegewezen, zelfs als dit een negatief saldo tot gevolg kan hebben.

Wanneer de Groep de zeggenschap verliest over een dochteronderneming wordt de winst of het verlies bij afstoting berekend als het verschil tussen (i) de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van het aangehouden belang en (ii) de voorheen opgenomen boekwaarden van de activa (met inbegrip van goodwill) en de verplichtingen van de dochteronderneming en de eventuele minderheidsbelangen. Bedragen die voorheen opgenomen zouden zijn in de andere elementen van het totaalresultaat met betrekking tot de dochteronderneming worden op dezelfde manier opgenomen (d.i. herclassificatie naar winst of verlies of rechtstreeks naar het overgedragen resultaat) als wanneer de betreffende activa of verplichtingen werden afgestoten. De reële waarde van elk aangehouden belang in de vroegere dochteronderneming op datum van het verlies van zeggenschap wordt als de reële waarde bij initiële opname beschouwd voor waardering volgens IFRS9 Financiële instrumenten: opname een waardering, of indien van toepassing, als de kost bij initiële opname van een geassocieerde deelneming of entiteit waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend.

Geassocieerde deelnemingen

Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarover het Consortium invloed van betekenis heeft. De resultaten en de activa en passiva van geassocieerde deelnemingen zijn in deze geconsolideerde jaarrekening verwerkt volgens de equity-methode, behalve wanneer de investering geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop. In dat geval wordt de investering verwerkt in overeenstemming met IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.

De Groep beschouwt dat het Consortium invloed van betekenis heeft op de vzw's door de aanwezigheid van vertegenwoordigers van het Consortium op de algemene vergaderingen van de verschillende deelnemingen. Aangezien het statuut van deze vzw's stelt dat er geen uitkering naar de leden mag gebeuren, zelfs niet in het geval van liquidatie, wordt er geen aandeel van het Consortium in het netto-actief van de geassocieerde deelnemingen gepresenteerd op de geconsolideerde balans. Toelichting 33 – Consolidatiekring geeft een overzicht van de geassocieerde deelnemingen.

2.4. Bedrijfscombinaties

De overname van dochterondernemingen of bedrijven (bedrijfscombinaties) wordt verwerkt volgens de overnamemethode. De vergoeding voor elke bedrijfscombinatie wordt berekend als de som van de reële waarden van de door de overnemende partij overgedragen activa op de overnamedatum, de door de overnemende partij aangegane verplichtingen jegens voormalige eigenaars van de overgenomen partij en de door de Groep uitgegeven eigenvermogensinstrumenten in ruil voor zeggenschap. Aan de overname gerelateerde kosten worden onmiddellijk in winst en verlies opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die aan de opnamecriteria volgens IFRS 3 voldoen, worden opgenomen aan hun reële waarde op overnamedatum, behalve:

- Uitgestelde belastingvorderingen of –verplichtingen en daarnaast activa en verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen worden opgenomen en gewaardeerd in overeenstemming met respectievelijk IAS 12 Winstbelastingen en IAS 19 Personeelsbeloningen;
- Verplichtingen of eigenvermogensinstrumenten verbonden aan de vervanging door de Groep van beloningen in de vorm van op aandelen van een overgenomen partij gebaseerde betalingen worden gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen;

- Activa (of groepen activa die worden afgestoten) die geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten worden in overeenstemming met deze standaard gewaardeerd.

2.5. Goodwill

Goodwill ontstaan uit een bedrijfscombinatie wordt opgenomen als een actief vanaf het moment dat de zeggenschap is verworven (de overnamedatum). Goodwill vertegenwoordigt het bedrag waarmee het totaal van de overgedragen vergoeding het netto saldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen overstijgt. De overgedragen vergoeding komt overeen met het totaal van de reële waarde van de overgedragen activa en de opgelopen verplichtingen door de overnemer aan de vorige eigenaars van de overgenomen partij en de eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door de overnemer.

Indien, na beoordeling, het belang van de Groep in de reële waarde van het identificeerbare netto-actief het totaal van de overgedragen vergoeding overschrijdt, dan dient het surplus opgenomen te worden in de winst- en verliesrekening als een winst op een voordelige koop.

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen of wanneer er aanwijzingen bestaan voor een waardevermindering.

Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden (KGE) (of groepen van KGE) van de Groep in overeenstemming met IAS 36 – Bijzondere waardevermindering van activa.

Een KGE is de kleinste identificeerbare groep van activa die een instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen van andere activa of groepen van activa.

Deze testen bestaan erin om de boekwaarde van activa (of KGE) te vergelijken met hun realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig met hun boekwaarde. Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

Bij de verkoop van een dochteronderneming, dient het overeenstemmende deel van de goodwill in rekening worden genomen bij de bepaling van de winst of het verlies op de verkoop.

2.6. Immateriële activa

Immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde; afzonderlijk verworven immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs of reële waarde verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Latere uitgaven op immateriële activa worden enkel opgenomen als ze de toekomstige economische voordelen verbonden aan het specifieke actief doen toenemen.

Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun naar best vermogen geschatte gebruiksduur. De resterende gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden elk jaar opnieuw geëvalueerd bij afsluiting van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immaterieel actief wordt prospectief verwerkt als een schattingswijziging.

De verwachte gebruiksduren zijn als volgt:

- Beheersystemen: 3-5 jaar
- Andere immateriële vaste activa: 3-5 jaar
- Klantenportefeuille: 5-10 jaar

2.7. Materiële vaste activa

Voor de waardering van de materiële vaste activa opteert de groep voor het historisch kostmodel, waarbij de activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Materiële vaste activa worden uit de balans verwijderd bij vervreemding of beëindiging. De winst of het verlies als gevolg van de verwijdering uit de balans wordt in de winst- en verliesrekening van de desbetreffende periode opgenomen.

Gebruiksduren

Terreinen worden niet afgeschreven.

De afschrijvingslast wordt berekend volgens de lineaire methode in functie van de gebruiksduur van de activa. Deze wordt als volgt bepaald:

- Gebouwen: 33 jaar

- Computermateriaal (hardware): 3 jaar
- Meubilair en kantooruitrusting: 5-10 jaar
- Voertuigen: 4 jaar
- Inrichting kantoor: over de kortste van leaseperiode en gebruiksduur.

2.8. Bijzondere waardevermindering op vaste activa, behalve goodwill

Op elke balansdatum evalueert de Groep de boekwaarde van de materiële en immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen, om te beoordelen of er indicaties zijn voor een mogelijke bijzondere waardevermindering van een actief. Indien dergelijke indicaties bestaan, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat, om zo de omvang van een eventuele waardevermindering te bepalen. Waar het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van een individueel actief te bepalen, bepaalt de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe het betreffende actief behoort. Waar een redelijke en consistente toewijzingsbasis kan bepaald worden, worden de algemene bedrijfsactiva eveneens toegewezen aan de individuele KGE's, of ze worden toegewezen tot de kleinste groep van KGE's waarvoor een redelijke en consistente toewijzingsbasis kan worden bepaald.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten van het actief of zijn bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen gedisconteerd naar de contante waarde door gebruik te maken van een disconteringsvoet vóór belastingen die de huidige marktbeoordelingen weerspiegelt van de tijdswaarde van het geld en de aan het actief verbonden risico's waarvoor de schattingen van toekomstige kasstromen niet zijn aangepast.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of KGE) lager is dan de boekwaarde, dan wordt de boekwaarde van het actief (of KGE) teruggebracht tot de realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk opgenomen in winst- en verliesrekening.

Wanneer een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen in vroegere boekjaren wordt teruggenomen, dan wordt de boekwaarde van het actief (of KGE) gebracht tot de realiseerbare waarde, voor zover dat de verhoogde boekwaarde niet hoger ligt dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingsverlies voor het actief (of KGE) was opgenomen. Een terugboeking van een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk opgenomen in winst- en verliesrekening.

2.9. Leaseovereenkomsten

Securex als verhuurder (lessor)

Voor vastgoedbeleggingen, waar de Groep leasegever is, worden leases waarbij de Groep alle risico's en voordelen verbonden aan de eigendom van vastgoedbeleggingen niet volledig doorgeeft, geklasseerd als operationele leases en genereren huuropbrengsten.

Securex als huurder (lessee)

Bij de aanvang van een overeenkomst bepaalt de Groep of de overeenkomst een lease is of inhoudt. Het Consortium heeft leaseovereenkomsten afgesloten voor verscheidene gebouwen, voertuigen en IT-infrastructuur. Leaseovereenkomsten worden als met een gebruiksrecht overeenstemmende activa en overeenstemmende verplichting opgenomen vanaf het moment dat het geleasede actief ter beschikking is voor gebruik door de Groep.

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa en leaseverplichtingen worden initieel opgenomen aan contante waarde van de toekomstige leasebetalingen.

Leasebetalingen die verschuldigd zijn bij redelijk zekere verlengingsopties worden eveneens beschouwd bij de bepaling van de verplichting.

De leasebetalingen worden verdisconteerd op basis van de marginale rentevoet, d.i. de rentevoet waartegen de Groep het bedrag nodig voor het verkrijgen van een actief van eenzelfde waarde als het recht-op-gebruik actief in eenzelfde economische omgeving zou hebben kunnen lenen voor eenzelfde duur en met eenzelfde zekerheid.

De Groep wordt blootgesteld aan eventuele toekomstige stijgingen van de variabele leasebetalingen die gebaseerd zijn op een index of rentevoet, die pas worden opgenomen in de verplichting als deze van toepassing zijn. Wanneer wijzigingen aan de leasebetalingen als gevolg van indexeringen of wijzigingen in de rentevoet plaatsvinden, wordt de leaseverplichting geherwaardeerd en aangepast tegen het recht-op-gebruik actief.

Elke leasebetaling wordt opgesplitst in een terugbetaling van de leasingschuld en een betaling van rente, volgens een verhouding die ervoor zorgt dat er over de volledige looptijd een constante rentelast ontstaat in vergelijking met het openstaande kapitaal. Financiële kosten worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening, tenzij ze direct toerekenbaar zijn aan in aanmerking komend activa, in welk geval zij worden gekapitaliseerd.

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden aan kostprijs gewaardeerd en omvatten de volgende componenten:

- De initiële waardering van de leaseverplichting,
- Alle op of voor de aanvangsdatum verrichte leasebetalingen, verminderd met alle ontvangen leasevoordelen,
- Alle gemaakte initiële directe kosten; en
- Een schatting van de door de lessee te maken kosten van ontmanteling en verwijdering van het onderliggende actief.

Indien het redelijk zeker is dat de Groep aan het einde van de leaseperiode de aankoopoptie zal uitoefenen, zal het actief lineair worden afgeschreven over de gebruiksduur. In alle andere gevallen wordt het actief lineair afgeschreven over de kortere periode van de gebruiksduur van het actief of de leaseperiode.

Voor korte-termijnleases (leaseperiode van 12 maanden of minder) en leases van activa met een lage waarde (voornamelijk IT-uitrusting en kleine kantoorbenodigdheden) waarvoor de Groep geopteerd heeft om de vrijstelling beschikbaar in IFRS 16 toe te passen, worden de leasebetalingen op een lineaire basis als kost opgenomen over de leaseperiode.

Bepaalde leaseovereenkomsten van gebouwen omvatten variabele leasebetalingen die verbonden zijn aan het gebruik van het gebouw (voornamelijk warehouses). Variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van het gebruik, worden in resultaat opgenomen in de periode waarin ze worden opgelopen.

2.10. Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging is een onroerende belegging die wordt aangehouden om huuropbrengsten, een waardestijging of beide te realiseren. Vastgoedbeleggingen worden opgenomen volgens het kostprijsmodel, zoals van toepassing op materiële vaste activa. Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijvingslast wordt berekend volgens de lineaire methode in functie van de gebruiksduur van de activa. Deze wordt als volgt bepaald:

- Terreinen worden niet afgeschreven
- Kantoren (vastgoed): 33 jaar

2.11. Financiële activa

Alle financiële activa worden opgenomen of niet langer opgenomen in de balans op transactiedatum wanneer de aankoop of verkoop van een financieel actief gebeurt op grond van een contract waarvan de voorwaarden de levering van het actief voorschrijven binnen de termijn die op de desbetreffende markt algemeen voorgeschreven of overeengekomen is en worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, vermeerderd met transactiekosten, behalve voor financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, die initieel gewaardeerd worden tegen reële waarde.

Een entiteit dient financiële activa en verplichtingen te salderen wanneer de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft om de opgenomen bedragen te salderen; en voornemens is om de verplichting op netto-basis af te wikkelen of om het actief te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

De financiële activa worden geclassificeerd in een van de drie categorieën volgens IFRS 9 – Financiële instrumenten afhankelijk van de kenmerken van de contractuele kasstromen van het instrument (“SPPI”-test) en het bedrijfsmodel. Deze classificatie bepaalt de waardering van de financiële activa op toekomstige balansdata: geamortiseerde kostprijs of reële waarde.

De geamortiseerde kostprijs is het bedrag waarvoor het financieel actief initieel wordt opgenomen, na aftrek van de kapitaalaflossingen, vermeerderd of verminderd met de gecumuleerde amortisatie op basis van de effectieve-rentemethode van elk verschil tussen het initieel bedrag en het bedrag op einde looptijd.

Voor instrumenten die genoteerd staan op een actieve markt stemt de reële waarde overeen met de marktprijs (niveau 1). Voor instrumenten die niet genoteerd staan op een actieve markt wordt de reële waarde gewaardeerd met behulp van waarderingstechnieken, met inbegrip van recente transacties tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn of transacties met instrumenten die in grote mate gelijkaardig zijn of met behulp van verdisconteerde kasstroomanalyses, met inbegrip van veronderstellingen die in grote mate consistent zijn met waarneembare marktgegevens (niveau 2); of met behulp van waarderingstechnieken die gebaseerd zijn op veronderstellingen die niet-waarneembaar zijn (niveau 3).

Effectieve-rentemethode

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en voor het toerekenen van rentebaten aan de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldontvangsten (met inbegrip van betaalde of ontvangen provisies en vergoedingen die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet alsook transactiekosten en alle overige premies en kortingen) tijdens de verwachte looptijd van het schuldinstrument of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de netto boekwaarde bij initiële opname.

Grondslag van financiële verslaggeving voor financiële activa onder IFRS 9

Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met toepassing van de effectieve rentemethode:

- het financiële actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel dat tot doel heeft financiële activa aan te houden om contractuele kasstromen te innen; En
- de contractvoorwaarden van het financiële actief geven op bepaalde data aanleiding tot kasstromen die uitsluitend aflossingen en rentebetalingen op het uitstaande hoofdsombedrag betreffen.

Voor andere financiële dan deze die werden gekocht of voortkomen van financiële activa met verminderde kredietwaardigheid (d.w.z. activa die bij eerste opname een verminderde kredietwaardigheid hebben), is de effectieve rentevoet de rentevoet die precies de geschatte toekomstige contante ontvangsten verdisconteert (inclusief alle vergoedingen en punten die zijn betaald of ontvangen in die periode die integraal deel uitmaken

van de effectieve rente, transactiekosten en andere premies of kortingen), exclusief verwachte kredietverliezen, gedurende de verwachte looptijd van het schuldinstrument, of, in voorkomend geval, een kortere periode, tot de bruto-boekwaarde van het schuldinstrument bij eerste opname.

Rentebaten worden opgenomen op basis van de effectieve rentemethode voor schuldinstrumenten die na eerste opname worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat. Voor andere financiële activa dan deze diie werden gekocht of voortkomen van financiële activa met verminderde kredietwaardigheid, worden de rentebaten berekend door de effectieve rentevoet toe te passen op de bruto-boekwaarde van een financieel actief, met uitzondering van financiële activa die na eerste opname een verminderde kredietwaardigheid hebben gekregen. Voor financiële activa die na eerste opname een verminderde kredietwaardigheid hebben gekregen, worden rentebaten opgenomen door de effectieve rentevoet toe te passen op de geamortiseerde kostprijs van het financiële actief. Indien, in daaropvolgende verslagperioden, het kredietrisico op het financiële instrument met verminderde kredietwaardigheid verbetert, zodat het financiële actief niet langer een verminderde kredietwaardigheid heeft, worden rentebaten opgenomen door de effectieve rente toe te passen op de bruto-boekwaarde van het financiële actief.

Rentebaten worden erkend in de winst-en-verliesrekening en zijn opgenomen in de regel Rente-opbrengsten, dividenden en andere beleggingsopbrengsten (toelichting 4).

Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde via de overige onderdelen van het totaalresultaat (FVTOCI):

- het financiële actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel waarvan het doel wordt bereikt door zowel contractuele kasstromen te verzamelen als de financiële activa te verkopen; En
- de contractuele voorwaarden van het financiële actief geven op bepaalde data aanleiding tot kasstromen die uitsluitend aflossingen en rentebetalingen op het uitstaande hoofdsombedrag betreffen.

De obligaties aangehouden door de Groep worden geclassificeerd als FVTOCI. De obligaties worden initieel opgenomen tegen reële waarde plus transactiekosten. Vervolgens worden veranderingen in de boekwaarde van deze bedrijfsobligaties als gevolg van wisselkoerswinsten- en verliezen (zie hieronder), bijzondere waardeverminderingen of terugname van waardeverminderingen (zie hieronder) en rentebaten berekend op basis van de effectieve-rentemethode opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De bedragen die in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen, zijn dezelfde als de bedragen die in de winst-en-verliesrekening zouden zijn opgenomen als deze obligaties tegen geamortiseerde kostprijs waren gewaardeerd. Alle andere wijzigingen in de boekwaarde van deze obligaties worden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat en worden gecumuleerd onder de rubriek ‘Schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat - reserve’. Wanneer deze obligaties niet meer in de balans worden opgenomen, worden de cumulatieve winsten of verliezen die voorheen in de andere elementen van het totaalresultaat waren opgenomen, geherclassificeerd naar winst of verlies.

Standaard worden alle andere financiële activa na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (FVTPL).

Financiële activa die niet voldoen aan de criteria om te worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs of FVTOCI, worden gewaardeerd tegen FVTPL. Specifiek:

- Investeringen in eigenvermogensinstrumenten worden geclassificeerd tegen FVTPL, tenzij de Groep een aandeleninvestering die noch voor handelsdoeleinden wordt aangehouden, noch een voorwaardelijke vergoeding die voortvloeit uit een bedrijfscombinatie, bij eerste opname tegen FVTOCI aanwijst.
- Schuldinstrumenten die niet voldoen aan de geamortiseerde kostprijscriteria of de FVTOCI-criteria worden geclassificeerd tegen FVTPL. Bovendien kunnen schuldinstrumenten die aan de criteria voor geamortiseerde kostprijs of aan de FVTOCI-criteria voldoen, bij de eerste opname worden aangemerkt als tegen FVTPL als een dergelijke aanwijzing een inconsistentie in de waardering of opname (zogenaamde 'accounting mismatch') elimineert of aanzienlijk vermindert die zou voortvloeien uit i) het opnemen van activa of passiva of ii) de erkenning van winsten of verliezen daarop, op basis van verschillende grondslagen. De Groep heeft geen schuldinstrumenten aangewezen tegen FVTPL.

Financiële activa opgenomen aan FVTPL worden gewaardeerd tegen reële waarde aan het einde van elke verslagperiode, waarbij eventuele reëlewaardewinsten of -verliezen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor zover ze geen deel uitmaken van een aangewezen afdekkingsrelatie. De nettowinst of het nettoverlies opgenomen in de winst- en verliesrekening omvat eventuele dividenden of rente verdiend op het financiële actief en is opgenomen in de regel Rente-opbrengsten, dividenden en andere beleggingsopbrengsten (toelichting 4). De reële waarde wordt bepaald op de hierboven beschreven wijze.

Wisselkoerswinsten en -verliezen

De boekwaarde van financiële activa die in een vreemde valuta worden uitgedrukt, wordt in die vreemde valuta bepaald en aan het einde van elke verslagperiode omgerekend tegen de contante wisselkoers. Meer bepaald;

- voor financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs die geen deel uitmaken van een aangewezen afdekkingsrelatie, worden wisselkoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de regel ‘Winst (verlies) uit herwaardering aan reële waarde van financiële instrumenten’ (toelichting 5);
- voor schuldinstrumenten gewaardeerd tegen FVTOCI die geen deel uitmaken van een aangewezen afdekkingsrelatie, worden wisselkoersverschillen op de geamortiseerde kostprijs van het schuldinstrument opgenomen in de winst- en verliesrekening in de regel ‘Winst (verlies) uit herwaardering aan reële waarde van financiële instrumenten’ (toelichting 5). Overige koersverschillen worden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat in de Schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat - reserve;
- voor financiële activa gewaardeerd tegen FVTPL die geen deel uitmaken van een aangewezen afdekkingsrelatie, worden wisselkoersverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening in de regel Winst (verlies) uit herwaardering aan reële waarde van financiële instrumenten (toelichting 5) ; En

- voor eigenvermogensinstrumenten aangewezen tegen FVTOCI worden wisselkoersverschillen opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat in de rubriek Eigenvermogensinstrumenten aangewezen tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat - reserve.

Bijzondere waardevermindering van financiële activa

De Groep boekt een voorziening voor verwachte kredietverliezen op investeringen in schuldinstrumenten die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of tegen FVTOCI, handelsvorderingen en geldmiddelen en kasequivalenten. Het bedrag van de verwachte kredietverliezen wordt op elke rapporteringsdatum bijgewerkt om veranderingen in het kredietrisico sinds de eerste opname van het betreffende financiële instrument weer te geven.

De Groep erkent altijd levenslange verwachte kredietverliezen voor handelsvorderingen. De verwachte kredietverliezen op deze financiële activa worden geschat met behulp van een voorzieningenmatrix die gebaseerd is op de historische ervaring van de Groep met kredietverliezen, aangepast voor factoren die specifiek zijn voor de debiteuren, de algemene economische omstandigheden en een beoordeling van zowel de huidige als de voorspelde omstandigheden op de rapporteringsdatum, inclusief de tijdswaarde van geld, indien van toepassing.

Voor alle andere financiële instrumenten erkent de Groep tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen wanneer er sinds de eerste opname een aanzienlijke toename van het kredietrisico heeft plaatsgevonden. Als het kredietrisico op het financiële instrument echter sinds de eerste opname niet significant is toegenomen, waardeert de Groep de voorziening voor verliezen voor dat financiële instrument op een bedrag dat gelijk is aan de te verwachten kredietverliezen over een periode van twaalf maanden.

De tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen vertegenwoordigt de verwachte kredietverliezen die zullen voortvloeien uit alle mogelijke wanbetalingen gedurende de verwachte levensduur van een financieel instrument. Daarentegen vertegenwoordigt de te verwachten kredietverliezen op twaalf maanden het deel van de te verwachten kredietverliezen tijdens de looptijd dat naar verwachting zal resulteren uit wanbetalingsgebeurtenissen op een financieel instrument die mogelijk zijn binnen twaalf maanden na de rapporteringsdatum.

Aanzienlijke toename van het kredietrisico

Bij het beoordelen of het kredietrisico op een financieel instrument aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname, vergelijkt de Groep het risico op wanbetaling met betrekking tot het financiële instrument op de rapporteringsdatum met het risico op wanbetaling met betrekking tot het financiële instrument op de datum van de eerste opname. Bij het maken van deze beoordeling houdt de Groep rekening met zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie die redelijk en ondersteund is, inclusief historische ervaringen en toekomstgerichte informatie die beschikbaar is zonder onnodige kosten of inspanningen.

De kans op wanbetaling wordt berekend op basis van een externe of intern ontwikkelde rating:

- Indien de obligatie geen rating heeft van één van de drie grote ratingbureaus (S&P, Moody's, Fitch) en deel uitmaakt van het beheermandaat beheerd door SCOR Investment Partners, wordt er een interne rating ontwikkeld door SCOR Investment Partners op basis van kwalitatieve en kwantitatieve informatie, aannames en marktgegevens, die op de rapporteringsdatum als betrouwbaar worden beschouwd.
- Indien de obligatie geen rating heeft van één van de drie grote ratingbureaus (S&P, Moody's, Fitch) en geen deel uitmaakt van het SCOR IP Mandate, wordt er een interne rating bepaald door het Alpha Key management team op basis van data “Bloomberg Issuer Default Risk”. Deze gegevens worden vergeleken met een equivalentietabel om een rating te bepalen die aansluit bij die van de drie grote ratingbureaus.
- Als de obligatie een rating heeft van ten minste één van de drie grote ratingbureaus (S&P, Moody's, Fitch), wordt de regel van de slechtste van de twee beste ratings toegepast om de uiteindelijke rating te bepalen.

Elke rating is gekoppeld aan de waarschijnlijkheid dat de markt in gebreke blijft. Dit laatste wordt berekend op basis van een gemiddelde kans op wanbetaling van 1 tot 5 jaar op ruim 1.500 effecten.

Het verlies bij wanbetaling (“loss given default” of “LGD”) wordt bepaald op basis van de rating van elke obligatie die gekoppeld is aan een gemiddelde LGD op de markt, berekend op basis van dezelfde lijst van obligaties waarnaar hierboven wordt verwezen en verkregen via Bloomberg.

De significante toename van het kredietrisico wordt gedefinieerd als de beweging van twee stappen in de kredietrating.

Ongeacht de uitkomst van de bovenstaande beoordeling gaat de Groep ervan uit dat het kredietrisico op een financieel actief aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname wanneer contractuele betalingen meer dan 30 dagen achterstallig zijn, tenzij de Groep over redelijke en gefundeerde informatie beschikt die het tegendeel aantoont.

Ondanks het voorgaande gaat de Groep ervan uit dat het kredietrisico op een financieel instrument sinds de eerste opname niet significant is toegenomen als wordt vastgesteld dat het financiële instrument op de rapporteringsdatum een laag kredietrisico met zich meebrengt. Er wordt vastgesteld dat een financieel instrument een laag kredietrisico met zich meebrengt als:

- Het financiële instrument heeft een laag risico op wanbetaling,
- De debiteur heeft een sterk vermogen om op korte termijn aan zijn contractuele kasstroomverplichtingen te voldoen, en
- Ongunstige veranderingen in de economische en zakelijke omstandigheden op de langere termijn kunnen, maar zullen niet noodzakelijkerwijs, het vermogen van de kredietnemer verminderen om aan zijn contractuele kasstroomverplichtingen te voldoen.

De Groep beschouwt dat een financieel actief een laag kredietrisico heeft wanneer het actief een externe kredietrating van ‘investment grade’ heeft in overeenstemming met de algemeen aanvaarde definitie of als er geen externe rating beschikbaar is, het actief een interne rating van ‘performing’ heeft. Performing betekent dat de tegenpartij een sterke financiële positie heeft en er geen sprake is van achterstallige bedragen.

De Groep controleert regelmatig de effectiviteit van de criteria die worden gebruikt om vast te stellen of er sprake is van een aanzienlijke toename van het kredietrisico en herziet deze waar nodig om ervoor te zorgen dat de criteria een aanzienlijke toename van het kredietrisico kunnen identificeren voordat het bedrag achterstallig wordt.

Definitie van wanbetaling

De Groep beschouwt het volgende als een geval van wanbetaling voor doeleinden van intern kredietrisicobeheer, aangezien historische ervaringen aantonen dat financiële activa die aan één van de volgende criteria voldoen, over het algemeen niet realiseerbaar zijn:

- Wanneer er sprake is van een schending van financiële convenanten door de schuldenaar; of
- Intern ontwikkelde informatie of informatie verkregen uit externe bronnen geeft aan dat het onwaarschijnlijk is dat de debiteur zijn crediteuren, inclusief de Groep, volledig zal betalen (zonder rekening te houden met eventuele onderpanden van de Groep).

Ongeacht de bovenstaande analyse is de Groep van mening dat er sprake is van wanbetaling wanneer een financieel actief meer dan 90 dagen achterstallig is, tenzij de Groep over redelijke en ondersteunende informatie beschikt om aan te tonen dat de toepassing van de 90 dagen drempel voor financiële activa niet gepast is en het aangewezen is het criterium voor wanbetaling op meer dan 90 dagen te zetten.

Financiële activa met verminderde kredietwaardigheid

Een financieel actief heeft een verminderde kredietwaardigheid wanneer zich één of meer gebeurtenissen hebben voorgedaan die een nadelig effect hebben op de geschatte toekomstige kasstromen van dat financiële actief. Bewijs dat een financieel actief een verminderde kredietwaardigheid heeft, omvat waarneembare gegevens over de volgende gebeurtenissen:

- Aanzienlijke financiële problemen van de emittent of de kredietnemer;
- Contractbreuk, zoals wanprestatie of een achterstallige gebeurtenis;
- De kredietverstrekker(s) van de kredietnemer hebben, om economische of contractuele redenen die verband houden met de financiële problemen van de kredietnemer, aan de kredietnemer een concessie(s) verleend die de kredietverstrekker(s) anders niet in overweging zouden nemen;
- Het waarschijnlijk wordt dat de kredietnemer failliet gaat of een andere financiële reorganisatie ondergaat; of
- Het verdwijnen van een actieve markt voor dat financiële actief vanwege financiële problemen.

Afschrijvingsmethodiek

De Groep schrijft een financieel actief af wanneer er informatie is die erop wijst dat de debiteur in ernstige financiële moeilijkheden verkeert en er geen realistisch vooruitzicht op herstel bestaat. Bijvoorbeeld wanneer de schuldenaar in liquidatie is gesteld of in een faillissementsprocedure is verwikkeld, of in het geval van handelsvorderingen, wanneer de bedragen meer dan twee jaar achterstallig zijn, afhankelijk van wat zich eerder voordoet. Afgeschreven financiële activa kunnen nog steeds onderworpen zijn aan handhavingsactiviteiten in het kader van de terugvorderingsprocedures van de Groep, waarbij, waar nodig, rekening wordt gehouden met juridisch advies. Eventuele terugvorderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Waardering en erkenning van verwachte kredietverliezen

De waardering van de verwachte kredietverliezen is een functie van de waarschijnlijkheid op wanbetaling, het verlies bij wanbetaling (d.w.z. de omvang van het verlies als er sprake is van wanbetaling) en de blootstelling bij wanbetaling. De beoordeling van de waarschijnlijkheid van wanbetaling en het verlies bij wanbetaling is gebaseerd op historische gegevens, aangepast met toekomstgerichte informatie, zoals hierboven beschreven.

Wat de blootstelling bij wanbetaling betreft, wordt deze voor financiële activa weergegeven door de bruto-boekwaarde van de activa op de rapporteringsdatum.

Voor financiële activa wordt het verwachte kredietverlies geschat als het verschil tussen alle contractuele kasstromen die overeenkomstig het contract aan de Groep verschuldigd zijn en alle kasstromen die de Groep verwacht te ontvangen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet.

Als de Groep de voorziening voor verliezen voor een financieel instrument in de voorgaande verslagperiode heeft gewaardeerd op een bedrag dat gelijk is aan de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen, maar op de huidige rapportagedatum vaststelt dat niet langer aan de voorwaarden voor de gedurende de looptijd te verwachten kredietverliezen is voldaan, waardeert de Groep de voorziening voor verliezen tegen een bedrag gelijk aan de te verwachten kredietverliezen over twaalf maanden op de huidige rapportagedatum, behalve voor activa waarvoor de vereenvoudigde benadering is gebruikt.

De Groep neemt een bijzondere waardeverminderingswinst of -verlies op in winst of verlies voor alle financiële instrumenten met een overeenkomstige aanpassing van hun boekwaarde via een rekening voor verliesvoorzieningen, behalve voor beleggingen in schuldinstrumenten die worden gewaardeerd tegen FVTOCI, waarvoor de voorziening voor verliezen wordt opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat en worden gecumuleerd in de reserve voor schuld (eigenvermogens-)instrumenten gewaardeerd (aangewezen) tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat, en vermindert de boekwaarde van het financiële actief in het overzicht van de financiële positie niet.

2.12. Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden geclassificeerd als financiële verplichtingen tegen reële waarde via resultaat of als financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs.

Financiële verplichtingen tegen reële waarde via resultaat

Financiële verplichtingen worden geclassificeerd als tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening als ze aangehouden worden voor handelsdoeleinden of als ze aangewezen worden als gewaardeerd tegen reële waarde via resultaat (reële waarde optie).

Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden volgen dezelfde regels als activa aangehouden voor handelsdoeleinden (zie 2.11.)

Deze classificatie bevat eveneens de financiële verplichtingen (of een groep van financiële instrumenten) die vanaf de eerste opname worden aangemerkt als “geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening”. Deze categorie volgt dezelfde verwerking als de financiële activa aangemerkt als “geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening” (zie 2.11.).

Financiële verplichtingen tegen reële waarde via resultaat worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten of lasten in het resultaat opgenomen worden.

Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode

Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs, met inbegrip van schulden, worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, na aftrek van de transactiekosten. Ze worden na initiële opname gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, met interestkosten opgenomen volgens de effectieve rente.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een financiële verplichting en voor het toerekenen van interestkosten aan de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldontvangsten (met inbegrip van betaalde of ontvangen provisies en vergoedingen die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet alsook transactiekosten en alle overige premies en kortingen) tijdens de verwachte looptijd van de financiële verplichting of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de netto boekwaarde bij initiële opname.

De financiële verplichtingen van de Groep gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs omvatten de deposito’s van de herverzekeraar, de schulden ten aanzien van kredietinstellingen en de verplichtingen wegens uitgegeven aandelen van de Bevek Securex B Fund en Shelter Invest die in handen zijn van investeerders buiten de Groep en dus niet geëlimineerd zijn als intragroepstransacties. Deze laatste aandelen zijn financiële verplichtingen van de Groep omdat de aandeelhouders contractueel op elk moment het recht hebben op uitbetaling van hun aandelen, en hun boekwaarde wordt op balansdatum telkens in overeenstemming gebracht met het uitbetalingsbedrag (de overeenstemmende waarde van de onderliggende activa van de Bevek) via de resultatenrekening.

2.13. Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde op het moment van aangaan van het afgeleide contract en wordt na initiële opname geherwaardeerd tegen reële waarde op elke balansdatum. De resulterende winst of verlies wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening, tenzij ze als indekking aangemerkt werden en effectief zijn, waarbij de opname in winst- en verliesrekening zal afhangen van de aard van de indekkingsrelatie. Een derivaat met een positieve reële waarde wordt opgenomen als een financieel actief, terwijl een derivaat met negatieve reële waarde als een financiële verplichting wordt opgenomen.

2.14. Koop- en terugkoopovereenkomsten

Effecten die worden verkocht in het kader van een gekoppelde terugkoopovereenkomst (“repo”), blijven in de balans opgenomen. De bijbehorende verplichting wordt opgenomen onder “Schulden”.

De repotransacties worden door een contract beheerd (GMRA).

De tegenpartij is vrij, gedurende de looptijd van de overeenkomst, de OLO te beheren zoals zij het wenst, maar zij moet ons deze op einde van de repo terugbezorgen.

De actiefwaarde wordt in de toelichtingen opgenomen als zijnde in pand gegeven.

2.15. Verzekeringsverplichtingen en herverzekeringsactiva

Scope en classificatie

Securex past IFRS 17 toe op contracten die voldoen aan de definitie van een verzekeringscontract. Dit is het geval wanneer Securex een aanzienlijk verzekeringsrisico van een verzekeringnemer aanvaardt door ermee in te stemmen de verzekeringnemer te vergoeden indien een bepaalde onzekere toekomstige gebeurtenis de verzekeringnemer nadelig beïnvloedt.

Deze beoordeling vindt plaats op de datum van uitgifte van de contracten. Bij deze beoordeling houdt Securex rekening met al zijn materiële rechten en verplichtingen, ongeacht of deze voortvloeien uit een overeenkomst, een wet of een reglementering.

Securex bepaalt of een contract een aanzienlijk verzekeringsrisico inhoudt door na te gaan of een verzekerde gebeurtenis ertoe kan leiden dat Securex aan de verzekeringnemer bijkomende uitkeringen moet betalen die aanzienlijk zijn in elk scenario met economische betekenis, zelfs als de verzekerde gebeurtenis uiterst onwaarschijnlijk is.

Securex onderschrijft verder ook investeringscontracten met discretionaire winstdelingselementen die niet voldoen aan de definitie van een verzekeringscontract maar, zoals voorgeschreven, wel verwerkt worden volgens IFRS 17 aangezien Securex ook verzekeringscontracten uitgeeft.

Investeringscontracten zonder discretionaire winstdelingselementen vallen niet onder IFRS 17 en worden gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 9 "Financiële instrumenten" en opgenomen in de balans van Securex in de rubriek “Investeringscontracten”. Dit geldt ook voor unit-linked contracten aangezien er geen materiële overlijdensdekkingen en/of aanvullende dekkingen aanwezig zijn. Deze contracten worden gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening.

Securex onderschrijft geen contracten in de scope van IFRS 17 die voldoen aan de geschiktheidscriteria om geclassificeerd en gewaardeerd te worden als contracten met directe winstdelingselementen.

Alle verwijzingen naar “verzekeringscontracten” of “contracten” gelden eveneens voor herverzekeringscontracten (zowel aangehouden herverzekeringscontracten als uitgegeven herverzekeringscontracten) en investeringscontracten met discretionaire winstdelingselementen, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Combineren en splitsen van contracten

Over het algemeen weerspiegelen verzekeringscontracten hun onderliggende essentie, en een contract met de juridische vorm van één enkel contract weerspiegelt over het algemeen de essentie van de onderliggende contractuele rechten en verplichtingen. Dit kan echter verschillen in bepaalde omstandigheden:

- Wanneer Securex twee of meer contracten tegelijk afsluit met dezelfde of verbonden tegenpartijen om een algemeen commercieel effect te bereiken, moet Securex een dergelijke set van contracten boekhoudkundig als één enkel verzekeringscontract verwerken wanneer dit de essentie van de contracten weerspiegelt.
- Naast het aanbieden van de verzekeringsdekkingsdienst bevatten sommige verzekeringscontracten die door Securex worden uitgegeven andere componenten, zoals een beleggingscomponent, een ingebed derivaat of de beloften tot levering van andere afzonderlijke goederen of niet-verzekeringsdiensten. Securex evalueert zijn producten om te bepalen of sommige van deze componenten afzonderlijk zijn en moeten worden gescheiden en boekhoudkundig verwerkt worden met toepassing van andere IFRS-boekhoudnormen. Wanneer deze niet-verzekeringscomponenten niet afzonderlijk zijn, worden ze samen met de verzekeringscomponent verwerkt met toepassing van IFRS 17.
- Wanneer Securex één juridisch contract afsluit met verschillende verzekeringscomponenten die onafhankelijk van elkaar opereren, worden verzekeringscomponenten afzonderlijk opgenomen en gewaardeerd volgens IFRS 17.

Niveau van aggregatie

Voor presentatie- en waarderingsdoeleinden, identificeert Securex portefeuilles en groepen van verzekeringscontracten. Een portefeuille van verzekeringscontracten omvat contracten die onderhevig zijn aan soortgelijke risico’s en die samen worden beheerd. Elke portefeuille is verder onderverdeeld in jaarlijkse cohorten. Een cohort bevat alle contracten die binnen een periode van 12 maanden zijn uitgegeven. Elk cohort wordt vervolgens verder onderverdeeld in 3 groepen van contracten op basis van de winstgevendheid van de contracten bij de eerste opname van deze contracten. Contracten kunnen worden geïdentificeerd als 1) verlieslatend bij de eerste opname 2) geen significante kans om later verlieslatend te worden 3) overige contracten.

Bij de toewijzing van de contracten aan de verschillende groepen maakt Securex gebruik van een set van contracten. Securex kan aantonen dat de contracten binnen een set van contracten voldoende homogeen zijn en daarom aan dezelfde winstgevendheidsgroep kunnen worden toegekend zonder een individuele contractbeoordeling uit te voeren.

Voor contracten die worden gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering staat IFRS 17 een vereenvoudiging toe waarbij contracten worden verondersteld niet verlieslatend te zijn, tenzij dit uit feiten en omstandigheden anders blijkt. Securex maakt gebruik van interne managementinformatie om feiten en omstandigheden te identificeren die erop kunnen wijzen dat een groep van contracten verlieslatend is.

De aangehouden herverzekeringscontracten zijn eveneens onderverdeeld bij de eerste opname in 3 winstgevendheidsgroepen: 1) Contracten met een nettowinst bij de eerste opname 2) contracten die geen significante kans hebben om later winstgevend te worden 3) alle resterende contracten.

De portefeuilles voor herverzekeringscontracten die worden aangehouden zijn gebaseerd op gelijkaardige risico’s als deze voor de onderliggende contracten.

De samenstelling van de groepen bepaal bij de eerste opname wordt niet herzien op een later tijdstip.

Securex maakt gebruik van de vrijstelling die de Europese Unie voorziet om de jaarlijkse cohortvereisten van IFRS 17 (zie hierboven) niet toe te passen voor groepen verzekeringscontracten die intergenerationeel gemutualiseerde contracten zijn. De individuele levensverzekeringen- en collectieve levensverzekeringscontracten van Securex voldoen aan de criteria voor de toepassing van deze vrijstelling.

Opname en niet langer opnemen van een verzekeringscontract

Een groep van uitgegeven (her)verzekeringscontracten worden door Securex opgenomen in de balans vanaf het vroegste moment van:

- Het begin van hun dekkingsperiode, i.e. de periode waarin Securex diensten verleent uit hoofde van het verzekeringscontract met betrekking tot alle premies die binnen de contractgrenzen vallen;
- De datum waarom de eerste betaling door de polishouder verschuldigd is, of als er geen contractuele vervaldatum is, de datum waarop de eerste betaling van de polishouder ontvangen is; en
- De datum wanneer feiten en omstandigheden aangeven dat een groep van contracten verlieslatend is.

Een groep van investeringscontracten met discretionaire winstdelingselementen worden door Securex in de balans opgenomen op de datum wanneer Securex een contractpartij wordt.

Een groep van aangehouden herverzekeringscontracten worden in de balans opgenomen vanaf het vroegste moment van:

- Het begin van de dekkingsperiode van de groep van aangehouden herverzekeringscontracten; of

- De datum dat Securex een groep van verlieslatende onderliggende verzekeringscontracten opneemt, indien Securex het herverzekeringscontract in de groep van aangehouden herverzekeringscontracten is aangegaan voor of op deze datum

Echter, de eerste opname van een groep van aangehouden herverzekeringscontracten die een proportionele dekking bieden (bv. Quota-share overeenkomst) wordt uitgesteld tot de datum van de eerste opname van een groep van onderliggend verzekeringscontract indien dit moment later is dan het begin van de dekkingsperiode van de groep van aangehouden herverzekeringscontracten.

Verzekerings- en herverzekeringscontracten worden niet langer opgenomen wanneer het contract vervalt, d.w.z. wanneer de gespecificeerde verplichtingen aflopen, worden nagekomen of worden geannuleerd. Securex schrapt ook de balans van een contract indien de voorwaarden ervan zodanig worden gewijzigd dat de boekhoudkundige verwerking van het contract aanzienlijk zou zijn gewijzigd indien de nieuwe voorwaarden altijd hadden bestaan, in welk geval een nieuw contract op basis van de gewijzigde voorwaarden wordt opgenomen.

Contractgrenzen

Kasstromen vallen binnen de contractgrenzen indien ze voortvloeien uit substantiële rechten en verplichtingen die bestaan tijdens de rapporteringsperiode waarin Securex de verzekeringnemer kan verplichten om premies te betalen of een substantiële verplichting heeft om verzekeringscontractdiensten te verlenen. Een substantiële verplichting tot het verrichten van diensten eindigt wanneer Securex de praktische mogelijkheid heeft om de risico's (verzekerings- en financiële risico's overgedragen van de verzekeringnemer, dus met uitsluiting van verval- en kostenrisico's) opnieuw te evalueren en als gevolg een prijs of niveau van uitkeringen kan vaststellen dat deze herbeoordeelde risico's volledig weerspiegelt voor de specifieke verzekeringnemer of voor de portefeuille die het contract bevat.

Kasstromen vallen binnen de contractgrenzen van een aangehouden herverzekeringscontract als ze voortvloeien uit substantiële rechten en verplichtingen die bestaan tijdens de rapporteringsperiode waarin Securex verplicht is bedragen te betalen aan de herverzekeraar of een substantieel recht heeft om diensten van de herverzekeraar te ontvangen.

De contractgrenzen wordt op elke rapporteringsdatum opnieuw beoordeeld om rekening te houden met het effect van gewijzigde omstandigheden op de materiële rechten en plichten van Securex en kan dus in de loop van de tijd veranderen. Kasstromen buiten de contractgrenzen hebben betrekking op toekomstige verzekeringscontracten en worden opgenomen wanneer deze contracten voldoen aan de opnamecriteria.

Waardering

Het algemeen waarderingsmodel (GMM) is het standaardmodel voor de waardering van verzekeringscontracten onder IFRS 17. De toepassing van een vereenvoudigd waarderingsmodel, de premietoerekeningsbenadering (PAA), is mogelijk indien aan bepaalde toelatingscriteria is voldaan.

Voor contracten met directe winstdelingselementen wordt het algemeen waarderingsmodel aangepast om de link met de onderliggende items te reflecteren in de waardering. Dit waarderingsmodel, de variabele vergoedingsbenadering (VFA), wordt door Securex niet toegepast aangezien er geen contracten werden geïdentificeerd die voldoen aan de geschiktheidscriteria van direct deelnemende contracten.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het waarderingsmodel dat door Securex werd toegepast op de verschillende types van producten:

Waarderingsmodel	Type product
Algemeen waarderingsmodel (GMM	a. Individuele levensverzekeringen a. Collectieve levensverzekeringen a. Levensrisicoverzekering (schuldsaldoverzekering, overlijdensrisicoverzekering) a. Verzekering gewaarborgd inkomen a. Herverzekeringscontracten die niet in aanmerking komen voor PAA
Premietoerekeningsbenadering (PAA)	a. Schadeverzekeringscontracten (m.u.v. verzekeringen gewaarborgd inkomen) a. Herverzekeringscontracten die in aanmerking komen voor PAA

Bij elk waarderingsmodel worden de verzekeringsverplichtingen gewaardeerd als de som van de verplichtingen voor de resterende dekking (LRC) en de verplichting voor ontstane schades (LIC). De LRC vertegenwoordigt de verplichting uit hoofde van het verzekeringscontract voor verzekerde gebeurtenissen die zich nog niet hebben voorgedaan, d.w.z. de verplichting met betrekking tot het niet-verstreken deel van de dekkingsperiode. De LIC weerspiegelt de verplichting om geldige schades te onderzoeken en betalen voor verzekerde gebeurtenissen die zich al hebben voorgedaan, inclusief gebeurtenissen die zich al hebben voorgedaan maar waarvoor de schades nog niet zijn gemeld. Daarnaast omvat de LIC ook het deel van de direct toerekenbare kosten dat nog niet werd afgewikkeld.

De belangrijkste kenmerken van elk waarderingsmodel worden hieronder uiteengezet.

a. Algemeen waarderingsmodel (GMM)

Bij de eerste opname waardeert Securex een groep van verzekeringscontracten als het totaal van (a) de vervullingskasstromen, die de toekomstige kasstromen binnen de grenzen van het contract omvatten, aangepast om de tijdswaarde van geld en het bijbehorende financiële risico te reflecteren, en een expliciete risicoaanpassing voor niet-financiële risico's; en b) de contractuele dienstenmarge (CSM).

Deze contractuele dienstenmarge vertegenwoordigt de niet-verdiende winst die zal worden erkend over de verwachte dekkingsperiode van het contract wanneer verzekerings- en beleggingsdiensten worden verleend. Voor winstgevende groepen van verzekeringscontracten wordt de CSM erkent om ervoor te zorgen dat er bij de eerste opname geen winst wordt opgenomen en compenseert het bijgevolg de netto contante waarde van de verwachte kasstromen (met inbegrip van initiële premies en acquisitiekasstromen) en de risicoaanpassing voor niet-financiële risico’s.

Voor een groep verzekeringscontracten die verlieslatend is, d.w.z. de som van vervullingskasstromen is een netto uitstroom, bedraagt de CSM nul en wordt onmiddellijk een verlies in de winst- en verliesrekening opgenomen ter waarde van de netto uitstroom. Binnen de verplichting voor resterende dekking (LRC) wordt bijgevolg als deel van de vervullingskasstromen een verliescomponent (LC) opgenomen voor het verlies dat werd erkend.

In tegenstelling tot verzekeringscontracten kan de CSM voor aangehouden groepen herverzekeringscontracten een netto-kost of een netto-opbrengst weerspiegelen bij de eerste opname. Wanneer de netto-kost van de aankoop van aangehouden herverzekeringscontracten betrekking heeft op gebeurtenissen die zich vóór de aankoop hebben voorgedaan (bijvoorbeeld bij een dekking voor ongunstige ontwikkeling), wordt geen CSM opgenomen en wordt de netto-kost onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Indien er sprake is van herverzekering op het moment van de eerste opname van een verlieslatende onderliggende groep van verzekeringscontracten, of wanneer het toevoegen van verlieslatende onderliggende verzekeringscontracten aan een bestaande groep van verzekeringscontracten leidt tot een verlies, dan wordt de opgenomen CSM voor de groep van aangehouden herverzekering aangepast om de bruto-verliezen te compenseren door een opbrengst op te nemen in de winst- of verliesrekening (als deel van het netto resultaat van aangehouden herverzekering). Er wordt tevens voor eenzelfde bedrag een component voor verhaalbare verliezen opgenomen in het actief voor resterende dekking.

Latere waardering

De vervullingskasstromen van groepen verzekeringscontracten worden op elke balansdatum gewaardeerd aan de hand van de actuele schattingen van toekomstige kasstromen, de actuele verdisconteringsvoeten en de actuele schatting van de risico-aanpassing voor niet-financiële risico's.

Veranderingen in de schattingen van de vervullingskasstromen van de verplichting voor resterende dekking (LRC) worden boekhoudkundig als volgt verwerkt:

- Veranderingen die betrekking hebben op diensten in de huidige of in verleden rapporteringsperiodes worden opgenomen in de winst- of verliesrekening als kosten van verzekeringsdiensten;
- Veranderingen die betrekking hebben op diensten in toekomstige rapporteringsperiodes worden opgenomen als een aanpassing van de contractuele dienstenmarge of, voor verlieslatende contracten, als een aanpassing van de verliescomponent; en
- Veranderingen in de vervullingskasstromen die voortvloeien uit het effect van de tijdswaarde van het geld en andere financiële risico's, en veranderingen daarin, worden opgenomen als verzekeringsfinancieringsinkomsten of -kosten.

De waardering van de vervullingskasstromen omvat kasstromen gelinkt aan de acquisitie van verzekeringscontracten ("acquisitiekasstromen") die op een systematische en rationele manier worden toegerekend als een deel van de premie aan de winst- en verliesrekening (via de verzekeringsopbrengsten) gedurende de looptijd van het contract, op basis van de dekkingseenheden.

De boekwaarde van de verplichting voor ontstane schades van een groep van verzekeringscontracten omvat het bedrag van de vervullingskasstromen die betrekking hebben op geleden schades en kosten die nog niet zijn betaald.

De latere waardering van aangehouden herverzekeringscontracten volgt dezelfde waarderingsprincipes als die voor de uitgegeven verzekeringscontracten, met uitzondering van:

- Wijzigingen in de vervullingskasstromen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen indien de daarmee verband houdende wijzigingen die voortvloeien uit de onderliggende groepen verzekeringscontracten in de winst- en verliesrekening zijn opgenomen. In andere gevallen passen wijzigingen in de vervullingskasstromen de CSM aan; en
- Wijzigingen in de vervullingskasstromen die voortvloeien uit wijzigingen in het risico van wanbetaling door de uitgever van een aangehouden herverzekeringscontract, passen de CSM niet aan omdat ze geen betrekking hebben op toekomstige diensten. Het effect van wanbetaling van de herverzekeraar wordt op elke balansdatum beoordeeld en het effect van wijzigingen in het risico van verzuim wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

b. Premietoerekeningsbenadering (PAA)

De PAA is een vereenvoudigd waarderingsmodel dat kan worden toegepast op kortlopende contracten en op contracten met een langere looptijd die voldoen aan de geschiktheidscriteria voor de toepassing van de PAA. De direct schadeverzekeringsactiviteiten van Securex hebben een dekkingsperiode van één jaar of minder en komen automatisch in aanmerking voor de toepassing van het PAA-model, met uitzondering van de contracten gewaarborgd inkomen waarvoor het GMM wordt toegepast. Vanwege het jaarlijkse herprijzingsmechanisme voorzien in de arbeidsongevallencontracten, komen ook deze contracten automatisch in aanmerking voor de toepassing van de PAA.

Voor groepen van verzekeringscontracten die worden gewaardeerd aan de hand van de premietoerekeningsbenadering en die niet verlieslatend zijn op de datum van de eerste opname, waardeert Securex de verplichting voor resterende dekking (LRC) bij de eerste opname als het bedrag van de ontvangen premies op de datum van de eerste opname.

De boekwaarde van de LRC aan het einde van elke volgende rapporteringsperiode bedraagt de boekwaarde aan het begin van de periode, gecorrigeerd voor:

- De in de periode ontvangen premies;
- Aanpassingen aan de financieringscomponent (indien van toepassing);
- Beleggingscomponenten die betaald zijn of die zijn overgeboekt naar de verplichting voor ontstane schades (indien van toepassing);
- Het bedrag dat is opgenomen als verzekeringsopbrengsten voor diensten die in die periode zijn verleend op basis van de verwachte premieontvangsten.

Premies die aan Securex verschuldigd zijn voor verzekeringscontractdiensten die reeds in de periode zijn geleverd, maar op het einde van de verslagperiode nog niet zijn ontvangen, zijn opgenomen in de LRC.

Aangezien alle verzekeringscontracten waarop de PAA van toepassing is een dekking hebben van een jaar of minder, past Securex de optie toe om alle acquisitiekasstromen onmiddellijk in de winst- en verliesrekening op te nemen wanneer deze zich voordoen.

Securex heeft vastgesteld dat er geen significante financieringscomponent is in de verzekeringscontracten met een dekkingsperiode van één jaar of minder. Securex past daarom geen verdiscontering toe op de verplichting voor resterende dekking.

Als uit feiten en omstandigheden blijkt bij de eerste opname of bij een latere waardering dat een groep contracten verlieslatend zou kunnen zijn, voert Securex een verlieslatendheidstest uit. Indien het bedrag van de vervullingskasstromen, met toepassing van de GMM-principes, hoger is dan de boekwaarde van de LRC bij toepassing van de PAA, wordt het bedrag van het verschil onmiddellijk opgenomen als een verlies in de winst- of verliesrekening en wordt de LRC verhoogd voor het overeenkomstige bedrag, zijnde de verliescomponent.

Voor contracten die de PAA toepassen, bevat de boekwaarde van de verplichting voor ontstane schades (LIC) het bedrag van de verdisconteerde toekomstige kasstromen, aangepast voor de risico-aanpassing voor niet-financiële risico's en verdisconteerd aan de hand van actuele verdisconteringsvoeten, die betrekking hebben op ontstane schades en kosten die nog niet zijn betaald.

Securex maakt geen gebruik van de optie om toekomstige kasstromen voor schades waarvan Securex verwacht dat ze binnen één jaar of minder na de datum van ontstaan zullen worden betaald niet te verdisconteren.

Contractuele dienstenmarge (CSM)

De CSM van elke groep contracten wordt op elke balansdatum geherwaardeerd. De boekwaarde van de CSM op balansdatum komt overeen met de boekwaarde aan de start van de periode, aangepast voor:

- De CSM van alle nieuwe contracten die in de loop van de rapporteringsperiode aan de groep zijn toegevoegd;
- De opgelopen rente op de boekwaarde van de CSM die in de loop van de periode is opgebouwd;
- Wijzigingen in de vervullingskasstromen van de verplichting voor resterende dekking die betrekking hebben op diensten in toekomstige periodes, behalve voor zover
    - Een eventuele (ongunstige) toename van de vervullingskasstromen de boekwaarde van de CSM overschrijdt, in welk geval het overschot wordt opgenomen als een verlies in de winst- en verliesrekening en een verliescomponent creëert; of
    - Een eventuele (gunstige) afname van de vervullingskasstromen worden toegerekend aan de bestaande verliescomponent, waarbij verliezen die eerder in de winst- en verliesrekening zijn opgenomen worden teruggenomen;
- Het effect van eventuele wisselkoersverschillen op de CSM
- Het bedrag dat als verzekeringsopbrengsten is opgenomen als gevolg van de in de periode verrichte diensten

Aanpassing van de contractuele dienstenmarge gebeurt met toepassing van de "locked-in" verdisconteringscurves, d.w.z. de verdisconteringscurve die werd bepaald op de datum van de eerste opname van een groep van verzekeringscontracten.

Het bedrag van de CSM dat elke periode in de verzekeringsopbrengsten wordt opgenomen (de CSM-afschrijving) wordt bepaald door voor elke groep contracten dekkingseenheden in aanmerking te nemen die de omvang van de in elke periode verstrekte diensten en de verwachte dekkingsperiode weerspiegelen. De verstrekte diensten omvatten die welke voortvloeien uit zowel verzekerings- als beleggingsgerelateerde diensten. Securex heeft de volgende dekkingseenheden geïdentificeerd:

Dekkingseenheid	Type business
Verwachte uitkering bij overlijden	a. Individuele levensverzekeringen a. Collectieve levensverzekeringen a. Levensrisicoverzekering (schuldsaldoverzekering, overlijdensrisicoverzekering)
Verwachte schades en kosten voor arbeidsongeschiktheid	a. Verzekering gewaarborgd inkomen

Dekkingseenheden worden niet verdisconteerd, maar worden op elke rapportagedatum bijgewerkt om de huidige beste schatting weer te geven van de diensten die naar verwachting in toekomstige perioden zullen worden geleverd.

Wijzigingen in de discretionaire kasstromen worden geacht betrekking te hebben op toekomstige diensten en passen de CSM dienovereenkomstig aan.

Dekkingseenheden voor aangehouden herverzekeringscontracten zijn doorgaans consistent met de onderliggende verzekeringscontracten, aangepast voor verschillen in de geleverde diensten.

Schatting van toekomstige kasstromen

De schatting van de toekomstige kasstromen wordt beoordeeld op het niveau van de groepen van contracten en vertegenwoordigt de beste schatting van de kost voor Securex om een contract uit te voeren, rekening houdend met de actuele schattingen van niet-financiële assumpties. De schatting houdt rekening met alle kas in- en uitstromen die naar verwachting binnen de contractgrens zullen plaatsvinden. Kasstromen worden afzonderlijk gemodelleerd voor verzekerings- en herverzekeringscontracten.

Bij de inschatting van deze toekomstige kasstromen neemt Securex op een onbevooroordeelde manier alle redelijke en onderbouwde informatie op die op de balansdatum zonder buitensporige kosten of inspanningen beschikbaar is. In de praktijk gebruikt Securex de toekomstige kasstromen van Solvency II als basis voor de bepaling van de toekomstige kasstromen van IFRS 17 en corrigeert deze kasstromen voor verschillen in contractgrenzen en kosten.

Kasstromen binnen de grenzen van een contract houden rechtstreeks verband met de uitvoering van het contract, met inbegrip van deze waarvoor Securex het bedrag of de timing zelf kan bepalen. Deze kasstromen omvatten premies van polishouders, betalingen aan (of namens) polishouders, acquisitiekasstromen en andere kosten die worden gemaakt bij het uitvoeren van de contracten.

Andere kosten die worden gemaakt bij het uitvoeren van de contracten omvatten, maar zijn niet beperkt tot, kosten voor het afhandelen van schades, kosten voor polisadministratie, kosten voor beleggingsbeheer, inkomstenbelasting en andere kosten die specifiek ten laste komen van de polishouders onder de voorwaarden van de contracten. De kosten die in de geschatte toekomstige kasstromen zijn opgenomen, omvatten kosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de groepen van contracten, met inbegrip van een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten die door Securex worden gemaakt.

Acquisitiekasstromen vloeien voort uit de activiteiten van het verkopen, sluiten en starten van een groep contracten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de portefeuille van contracten waartoe de groep behoort. Kasstromen die niet direct toerekenbaar zijn aan een portefeuille van verzekeringscontracten, zoals bepaalde kosten voor productontwikkeling en opleiding, worden opgenomen in de overige kosten op het moment dat ze worden gemaakt.

Met betrekking tot aangehouden herverzekeringscontracten omvat de beste schatting van toekomstige kasstromen de potentiële kredietverliezen en verliezen uit andere geschillen om het risico van verzuim van de herverzekeraars weer te geven.

Securex neemt premievorderingen op tussenpersonen op als een afzonderlijk financieel actief, gewaardeerd volgens IFRS 9 “Financiële instrumenten” en beschouwt deze premievorderingen op tussenpersonen als betaald in de IFRS 17-waardering.

Verdiscontering

Securex hanteert een bottom-up verdisconteringscurve voor de verdiscontering van toekomstige kasstromen van alle levens- en schadeverzekeringscontracten. De verdisconteringscurve wordt bepaald als de risicovrije rendementscurve, gecorrigeerd voor verschillen in liquiditeitskenmerken door toevoeging van een illiquiditeitspremie.

Securex bepaalt verschillende illiquiditeitspremies voor levensverzekerings-, niet-levensverzekerings- en arbeidsongevallenverzekeringscontracten (d.w.z. per uitgevende entiteit). Voor de bepaling van de illiquiditeitspremies maakt Securex gebruik van de volatiliteitsaanpassingsprincipes uit de Solvency II-wetgeving, gekalibreerd op de eigen activaportefeuilles van de entiteiten.

Voor de risicovrije rendementscurve maakt Securex gebruik van de door EIOPA gepubliceerde rapportering in het kader van de Solvency II-wetgeving, die gebaseerd is op swapcurves in een zeer liquide markt. Rentecurves worden geïnterpoleerd tussen het laatst beschikbare punt op de markt en de uiteindelijke termijnrente (de ‘ultimate forward rate”) met behulp van de Smith-Wilson-methode. De parameters die Securex hanteert, zijn afgestemd op de parameters die de Solvency II-wetgeving voorschrijft.

Onderstaande tabel toont de verdisconteringsvoeten die zijn toegepast voor de verdiscontering van de kasstromen van verzekeringscontracten.

31/12/2024	1 jaar	5 jaar	10 jaar	15 jaar	20 jaar	25 jaar	30 jaar
Leven	2,68 %	2,58 %	2,71 %	2,77 %	2,70 %	2,71 %	2,75 %
Niet-Leven	2,69 %	2,60 %	2,73 %	2,79 %	2,72 %	2,72 %	2,77 %
Arbeidsongevallen	2,69 %	2,60 %	2,73 %	2,79 %	2,72 %	2,72 %	2,77 %

31/12/2023	1 jaar	5 jaar	10 jaar	15 jaar	20 jaar	25 jaar	30 jaar
Leven	3,55%	2,52%	2,59%	2,67%	2,60%	2,63%	2,70%
Niet-Leven	3,52%	2,49%	2,56%	2,64%	2,57%	2,60%	2,67%
Arbeidsongevallen	3,52%	2,49%	2,56%	2,64%	2,57%	2,60%	2,67%

Securex heeft ervoor gekozen om de financieringsresultaten uit hoofde van (her)verzekeringsactiviteiten uit te splitsen tussen de winst- of verliesrekening en de niet-gerealiseerde resultaten in de andere reserves. Financieringsresultaten uit hoofde van (her)verzekeringsactiviteiten omvatten veranderingen in de boekwaarde van groepen van verzekeringscontracten als gevolg van de tijdswaarde van geld, financiële risico’s en veranderingen daarin.

Securex bepaalt de (her)verzekeringsfinancieringsbaten of -lasten die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen door gebruik te maken van een systematische toerekening van de verwachte totale financieringsresultaten over de looptijd van de groepen van verzekeringscontracten.

Voor groepen contracten die worden gewaardeerd met toepassing van het algemeen waarderingsmodel, waarvoor wijzigingen in assumpties die betrekking hebben op financiële risico’s geen substantieel effect hebben op de bedragen die aan de verzekeringnemers worden betaald, wordt de “locked-in” verdisconteringsvoet bij de eerste opname toegepast voor de systematische toerekening.

Voor groepen contracten die worden gewaardeerd met toepassing van het algemeen waarderingsmodel, waarvoor wijzigingen in assumpties die betrekking hebben op financiële risico’s een substantieel effect hebben op de bedragen die aan de polishouders worden betaald, wordt de systematische toerekening uitgevoerd aan de hand van de volgende rentevoeten:

- Voor de beste schatting (BEL): De methode van de effectieve opbrengst/constante voet methode
- Voor de CSM: de “locked-in” curves die worden bepaald op de datum van de eerste opname van de groep contracten en gewogen gemiddelde wanneer nieuwe jaarlijkse cohorten aan de groep contracten worden toegevoegd (EU-vrijstelling).

Voor groepen contracten die worden gewaardeerd met toepassing van de PAA gebeurt er enkel een verdiscontering van de verplichting voor ontstane schades. Hierbij wordt de “locked-in” verdisconteringcurve van op de datum waarop de claim zich voordeed, gebruikt voor de systematische toewijzing van het financieringsresultaat.

Financieringsresultaten uit aangehouden herverzekeringscontracten worden afzonderlijk gepresenteerd van financieringsresultaten uit verzekeringscontracten.

Risico aanpassing

De risico-aanpassing weerspiegelt de vergoeding die Securex vereist om de onzekerheid over het bedrag en de timing van toekomstige kasstromen die voortkomen uit niet-financiële risico's te aanvaarden.

De risico-aanpassing wordt afzonderlijk berekend voor Leven, Niet-Leven (VOVAR) en Arbeidsongevallen (AO), op basis van een kapitaalkost benadering. Securex maakt bij de bepaling van de risico-aanpassing gebruik van een levenslange horizon. Binnen Leven en Niet-Leven/AO wordt diversificatie toegepast tussen risico's op basis van een correlatiematrix zoals gedefinieerd in de Solvency II wetgeving. De visie van Securex op de vereiste compensatie voor niet-financiële risico's is gekalibreerd op een betrouwbaarheidsniveau van 85% voor Niet-Leven en Arbeidsongevallen en 72% voor Leven.

De risicoaanpassing wordt vertaald als een percentage van de toekomstige kasuitstromen en op basis hiervan toegerekend aan groepen verzekeringscontracten.

De risico-aanpassing voor aangehouden herverzekeringscontracten wordt bepaald aan de hand van de hierboven vermelde benadering. De risicoaanpassing wordt berekend zowel bruto van herverzekering (d.w.z. vóór herverzekering) en na aftrek van herverzekering. Het verschil tussen beide wordt beschouwd als de risico-aanpassing voor aangehouden herverzekeringsovereenkomsten, dat het risico vertegenwoordigt dat aan de herverzekeraar is overgedragen.

De impact van de verdiscontering van de risico-aanpassing voor GMM- en PAA-contracten wordt niet uitgesplitst naar het resultaat van de verzekeringsdiensten en verzekeringsfinancieringslasten en wordt daarom volledig opgenomen in het resultaat van de verzekeringsdiensten.

Presentatie

In de balans worden de boekwaarden van de contractportefeuilles afzonderlijk gepresenteerd:

- Portefeuilles van verzekeringscontracten die zich in een activapositie bevinden (indien van toepassing);
- Portefeuilles van aangehouden herverzekeringscontracten die zich in een activapositie bevinden;
- Portefeuilles van verzekeringscontracten die zich in een passiefpositie bevinden; en
- Portefeuilles van aangehouden herverzekeringscontracten die zich in een passiefpositie bevinden (indien van toepassing).

Opbrengsten en kosten uit verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten worden toegerekend tussen de winst- en verliesrekening en andere reserves in het eigen vermogen aan:

- Resultaat van de verzekeringsdiensten, bestaande uit:
    - Verzekeringsopbrengsten;
    - Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten; en
    - Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten;
- Verzekeringsfinancieringsbaten of -lasten
- Herverzekeringsfinancieringsbaten of -lasten

Securex heeft ervoor gekozen om de opbrengsten en kosten uit aangehouden herverzekeringscontracten op een netto-basis te presenteren. Het netto resultaat uit hoofde van herverzekeringscontracten bestaat uit de toerekening van de betaalde herverzekeringspremies verminderd met de bedragen die op herverzekeraars worden verhaald.

Beleggingscomponenten worden niet opgenomen in de opbrengsten uit verzekeringen en lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten.

2.16. Voorzieningen voor pensioensverplichtingen en andere lange termijn personeelsbeloningen

De werknemers van de Groep worden verschillende personeelsbeloningen na uitdiensttreding en andere lange termijn beloningen aangeboden als gevolg van de wettelijke bepalingen die van toepassing zijn in bepaalde landen en de contractuele akkoorden afgesloten tussen de Groep en haar werknemers.

De beloningen worden geklasseerd tussen toegezegd-pensioenregelingen en toegezegde-bijdragenregelingen.

Toegezegde bijdragenregelingen

Toegezegde-bijdragenregelingen betreffen de betaling van bijdragen aan een afzonderlijke entiteit, waardoor de werkgever bevrijd wordt van alle toekomstige verplichtingen, aangezien de entiteit verantwoordelijk is voor de verschuldigde bedragen aan de werknemer. De bijdragen worden opgenomen in resultaat wanneer ze verschuldigd zijn.

Conform de Belgische wetgeving voorziet de toegezegde-bijdragenregeling een gegarandeerde minimumopbrengst, dat voornamelijk verzekerd is door een externe verzekeringsmaatschappij die de bijdragen ontvangt en beheert. Bijgevolg hebben deze plannen bepaalde kenmerken van toegezegd-pensioenregelingen maar die beoordeeld werden als onbeduidend voor de regeling in zijn geheel.

Toegezegde pensioenregelingen

Toegezegd-pensioenregelingen zijn alle andere regelingen dan toegezegde-bijdragenregelingen.

Deze regelingen betreffen voornamelijk:

- Beloningen na uitdiensttreding: pensioenplannen; en
- Andere lange termijn beloningen: beloningen voor lange diensttijd, toegekend aan werknemers op basis van hun anciënniteit in de Groep.

Rekening houdend met de geprojecteerde finale salarissen (Projected Unit Credit-waarderingsmethode) op een individuele basis, worden de beloningen na uitdiensttreding gewaardeerd met behulp van een methode op basis van veronderstellingen zoals disconteringsvoet, levensverwachting, personeelsverloop, salarissen en jaarlijkse herwaardering. De veronderstellingen die specifiek zijn voor elke regeling, houden rekening met de lokale economische en demografische situaties.

Het bedrag opgenomen voor verplichtingen uit hoofde van beloningen na uitdiensttreding en lange termijn beloningen stemt overeen met het verschil tussen de contante waarde van toekomstige verplichtingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen bedoeld om deze in te dekken.

De contante waarde van de toegezegd-pensioenverplichting wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasuitstromen te verdisconteren aan de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties uitgedrukt in dezelfde valuta als waarin de beloningen zullen worden betaald en met vervaltermijnen die nauw aansluiten bij deze van de pensioenverplichting.

Als deze berekening resulteert in een netto-verplichting, dan wordt er een passief opgenomen. Als de berekening resulteert in een overschot voor de Groep, dan wordt een actief opgenomen die beperkt wordt tot de contante waarde van toekomstige terugbetalingen en verminderingen in toekomstige bijdragen aan de regeling.

De actuariële winsten en verliezen op verplichtingen of fondsbeleggingen en resulterend uit ervaringsaanpassingen en/of wijzigingen in de actuariële veronderstellingen worden onmiddellijk opgenomen in eigen vermogen in de periode waarin ze zich voordoen. Ze worden, samen met de wijzigingen in de beperking van het opgenomen actief, gepresenteerd in het overzicht van het totaalresultaat.

De actuariële winsten en verliezen met betrekking tot de andere lange termijn personeelsbeloningen, zoals beloningen voor lange diensttijd, worden volledig opgenomen in de winst- en verliesrekening binnen het financieel resultaat in de periode waarin ze zich voordoen.

De netto interest uit het verloop van de discontering van de pensioenbeloningen en gelijkaardige verplichtingen en de interest opbrengst uit fondsbeleggingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening binnen het financieel resultaat.

De wijziging of de invoering van een nieuwe regeling (personeelsbeloningen na uitdiensttreding of lange termijn beloningen) kan de contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen voor de diensten uit voorgaande perioden doen stijgen, ook gekend als de pensioenkost van verstreken diensttijd. De pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De actuariële berekeningen van deze verplichtingen worden door onafhankelijke actuarissen uitgevoerd.

2.17. Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen in de balans indien de Groep op balansdatum een huidige (wettelijke of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, waarvoor het waarschijnlijk is dat er een uitstroom nodig zal zijn van middelen die economische voordelen inhouden, en indien deze uitstroom op een betrouwbare manier kan geschat worden.

2.18. Winstbelastingen

Actuele belastingen

Actuele belastingen worden bepaald op basis van het belastbaar resultaat van de periode. Het belastbaar resultaat verschilt van het resultaat zoals gepresenteerd in de geconsolideerde winst- en verliesrekening omwille van opbrengsten en kosten die belastbaar of aftrekbaar zijn in andere periodes of die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn. De actuele belastingschuld van de Groep wordt berekend met behulp van de belastingvoet waarvan het wetgevingsproces substantieel is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode voor tijdelijke verschillen tussen enerzijds de belastingbasis van activa en verplichtingen en anderzijds hun netto boekwaarde in de balans.

Uitgestelde belastingen worden berekend per fiscale entiteit. Uitgestelde belastingverplichtingen worden over het algemeen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal gerealiseerd worden waartegen de tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet opgenomen indien het tijdelijke verschil voortvloeit uit:

- De initiële opname van goodwill;

- Uit de initiële opname van andere activa en verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de winst vóór belasting of de fiscale winst;
- Investeringen in dochterondernemingen en deelnemingen in joint ventures in de mate dat ze niet terugdraaien in de nabije toekomst.

Uitgestelde belastingenverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen op deelnemingen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen, behalve in het geval dat de Groep kan beslissen over het tijdstip waarop het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt en het onwaarschijnlijk is dat het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt in de nabije toekomst. Een entiteit dient een uitgestelde belastingvordering op te nemen voor verrekenbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures, in zoverre en alleen in zoverre het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld en fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil kan worden verrekend.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt bij iedere balansdatum beoordeeld en wordt verlaagd in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden (zie Toelichting 19 – Uitgestelde belastingen voor een overzicht van niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen).

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen moeten worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. De waardering van uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen moet de fiscale gevolgen weerspiegelen die zouden voortvloeien uit de wijze waarop de entiteit op de balansdatum de boekwaarde van haar activa en verplichtingen verwacht te realiseren of af te wikkelen.

Een entiteit dient actuele belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen wanneer de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft om de opgenomen bedragen te salderen; en voornemens is om de verplichting op netto basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

Actuele en uitgestelde belastingen van de periode

Actuele en uitgestelde belastingen worden opgenomen als opbrengst of kost in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer ze verband houden met elementen die buiten de winst- en verliesrekening werden opgenomen (in de andere elementen van het totaalresultaat of rechtstreeks in eigen vermogen), in welk geval ze eveneens buiten de winst- verliesrekening worden opgenomen, of wanneer ze ontstaan zijn bij de initiële opname van een bedrijfscombinatie. In dit laatste geval wordt het belastingeffect in rekening genomen in de verwerking van de bedrijfscombinatie.

2.19. Voorwaardelijke activa en voorwaardelijke verplichtingen

Voorwaardelijke activa worden niet opgenomen. Ze worden beschreven in de toelichtingen als een instroom van economische voordelen waarschijnlijk is. Voorwaardelijke verplichtingen worden niet opgenomen, tenzij ze voortvloeien uit een bedrijfscombinatie. Ze worden vermeld in de toelichtingen, tenzij de mogelijkheid van een verlies zeer onwaarschijnlijk is.

2.20. Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum die bijkomende informatie verschaffen omtrent de situatie van de onderneming op balansdatum (gebeurtenissen die verwerkt worden in de gerapporteerde cijfers) worden verwerkt in de jaarrekening tot aan de datum van goedkeuring voor publicatie van de geconsolideerde jaarrekening. Andere gebeurtenissen na balansdatum (gebeurtenissen die niet verwerkt worden in de gerapporteerde cijfers) worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze belangrijk geacht worden.

3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

De opstelling van jaarrekeningen op basis van IFRS vereist een aantal schattingen. Verder werd het management van de Vennootschap gevraagd om zijn oordeel te geven tijdens het proces van toepassing van deze verslaggeving grondslagen. Werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen en beoordelingen.

3.1. Schattingsonzekerheden

Schattingen vinden vooral plaats in de volgende gebieden:

- Bepaling van verzekeringsverplichtingen en herverzekeringsactiva (zie Toelichting 23 – Verzekeringsverplichtingen)
- Schattingen van actuariële veronderstellingen voor de voorzieningen voor personeelsbeloningen (zie Toelichting 26 – Voorzieningen voor personeelsbeloningen)

3.2. Cruciale beoordelingen

Beoordelingen vinden vooral plaats in de volgende gebieden:

- Invloed van betekenis in geassocieerde deelnemingen

- De Groep beschouwt dat het Consortium invloed van betekenis heeft op de vzw's, die worden opgesomd in toelichting 33 door de aanwezigheid van vertegenwoordigers van het Consortium op de algemene vergaderingen van de verschillende deelnemingen. Aangezien het statuut van deze vzw's stelt dat er geen uitkering naar de leden mag gebeuren, zelfs niet in het geval van liquidatie, wordt er geen aandeel van het Consortium in het netto-actief van de geassocieerde deelnemingen gepresenteerd op de geconsolideerde balans.

- Bepalen van de verzekeringsverplichtingen en herverzekeringsactiva
  - Beoordelen van het belang van verzekeringsrisico's
  - Combinatie van verzekeringscontracten
  - Identificatie van beleggingscomponenten
  - Afsplitsing van niet-verzekeringscomponenten van verzekeringscontracten
  - Afsplitsing van verzekeringscomponenten van verzekeringscontracten
  - Bepalen van de contractgrenzen
  - Identificatie van portefeuilles en groepen van contracten
  - Beoordelen van de toepasbaarheid van de premietoerekeningsbenadering
  - Beoordelen van de toepasbaarheid voor het voldoen aan de voorwaarden voor contracten met directe winstdelingselementen
  - Bepalen van de actuariële assumpties die worden gebruikt in het bepalen van de beste schatting
  - Bepalen van cash flows die direct toewijsbaar zijn aan de verzekeringsverplichtingen
  - Bepalen van het belang van modificaties
  - Technieken voor het bepalen van en het niveau van de risicoaanpassing voor niet financiële risico's
  - Bepalen van een methode voor de allocatie van dekkingseenheden
  - Bepalen van discretionaire cash flows voor contracten met indirecte winstdelingselementen

4. Risicobeheer

4.1. Inleiding

Het risicobeheer vormt een essentieel en onvermijdelijk aspect van het goede beheer van de activiteiten van een verzekeringsonderneming. Wanneer zich een risico voordoet, op gelijk welk niveau van de activiteit van de onderneming, dan kan dat een ernstige impact hebben op de werking van de onderneming en zodoende haar totale structuur of ontwikkeling beïnvloeden. Een proactief, systematisch en expliciet beheer van het risico, door te streven naar het behalen van de strategische doelstellingen, is duidelijk een gezonde beheerspraktijk. In de meest ruime zin van het woord maakt een efficiënt risicobeheer het mogelijk om op elk gebied de continuïteit van de verrichtingen te waarborgen.

De Groep Securex is zich hiervan bewust en ontwikkelt een actief beleid voor het beheer en de controle van de risico's die haar verschillende verzekeringsactiviteiten lopen, om zo goed mogelijk zeker te stellen dat de risico's efficiënt worden gemeten, opgevolgd en beheerst.

Elke economische activiteit houdt in dat er risico's moeten worden genomen. Met dit gevolg dat het uitermate belangrijk is dat deze worden beheerd en geëvalueerd. Om deze reden is het essentieel dat eerst en vooral de risico's worden geïdentificeerd, dan rekening wordt gehouden met het mogelijk oplopen van deze risico's en tenslotte de impact ervan wordt beperkt door de financiële gevolgen te dragen die aanvaardbaar worden geacht in functie van de omvang en de financiële capaciteit van de Groep of door deze uit te besteden aan externe partners.

Het risicobeheer omvat het identificeren van de risico's die wegen op de activiteiten van de Groep binnen het toepassingsgebied van de verzekeringsmaatschappijen, en op de bedragen in het algemeen.

4.2. Structuur & doelstellingen

Het risicobeheer van Securex dekt alle activiteiten van de Groep.

Het risicobeheer van Securex is onderdeel van een 'risk management' structuur waarin verschillende entiteiten in verschillende mate verantwoordelijk zijn bij de ontwikkeling, uitvoering en monitoring van het risicobeheer. Het is een transversale structuur, geïntegreerd in de algemene structuur van de Groep, met als doel het doorvoeren van een globale en permanente analyse van de risico's en aldus het beheer ervan en de onafhankelijke controle te garanderen.

Het risicobeheer is zodanig georganiseerd dat dit over de nodige onafhankelijkheid beschikt ten opzichte van de operationele activiteiten en dat een duidelijk zicht van de verschillende verantwoordelijkheden op vlak van risicobeheer toelaat.

Het risicobeheer heeft als doel de volgende elementen te waarborgen aan de onderneming:

- Exhaustieve en betrouwbare informatie over de risico's waaraan de onderneming onderhevig is;

- Een systematische en gepaste beheersing van deze risico's;
- De continuïteit van de verrichtingen op basis van omschreven doelstellingen;
- Het bestaan van een cultuur van risicobeheer, van kennis en van begrip van de beste praktijken in het kader van risicobeheer en een efficiënt communicatienetwerk tussen de verschillende belanghebbenden;
- De naleving van de wetgeving, alsook van de interne beleidsregels, doelstellingen of structuren.

De structuur van het risicobeheer, zoals gedefinieerd door het dagelijks bestuur, werd doorgevoerd op het niveau van het Consortium en is onderworpen aan een regelmatige controle. In deze context werden de elementen die ervoor zorgen dat het risicobeheer in overeenstemming is met de algemene strategie van de verzekeringsmaatschappij en met het gedefinieerde beleid inzake risico's beoordeeld.

Het risicobeheer past het principe van de drie verdedigingslijnen toe.

Een eerste verdedigingslijn wordt opgezet rond en in samenwerking met de operationele entiteiten die als eerste verantwoordelijk zijn voor de operationele uitvoering van het risicobeheer in hun eigen werkterrein.

Een tweede verdedigingslijn wordt verzekerd door de functies van het risicobeheer, het Risk Management en het Risk Management Committee. Op dit niveau wordt de identificatie, de analyse en het risicobeheer in samenwerking met de verschillende operationele bestuursorganen, alsook de coördinatie van de acties met betrekking tot het risicobeheer georganiseerd. De functies van het risicobeheer zijn verantwoordelijk voor de communicatie en de integratie van de strategie van het risicobeheer, voor het bewustmaken van het risicobeheer in de verschillende entiteiten en de consistente uitvoering van de procedures voor maatregelen die de reële blootstelling aan het risico weerspiegelen. De procedures laten toe om de omvang en de aard van de risico's, de evolutie van de risico's ten opzichte van de activiteit van de betrokken ondernemingen, alsook de mate van risicobereidheid en de naleving van toepasbare interne limieten, op te volgen

De derde verdedigingslijn wordt vertegenwoordigd door de interne audit en dient om het ontwerp en de juiste implementatie van de risicobeheersstructuur, alsook het naleven van de verschillende procedures en "risk policies" te garanderen.

4.3. Risicobereidheid

In het kader van het risicobeheer wordt een risicobereidheid, "Risk Appetite", jaarlijks gedefinieerd voor elke betrokken entiteit en is deze onderworpen aan de goedkeuring door de Raden van Bestuur. De aldus gedefinieerde risicobereidheid bepaalt de vooropgestelde doelstellingen binnen het risicobeheer en verduidelijkt de aanvaardbare grenzen in overeenstemming met het strategisch plan van de onderneming.

Het effectief management belast vervolgens de verschillende entiteiten, die verantwoordelijk zijn voor het risicobeheer, met de nodige taken voor de effectieve toepassing van de strategie van het gedefinieerde risicobeheer en belast de 'Risk Manager Insurance' met de coördinatie van de verschillende betrokken entiteiten betreffende de toepassing van het risicobeheer. Hiervoor definieert de 'Risk Manager Insurance' verschillende niveaus van 'Risicobeleid' (Risk Policies) samen met de betrokken entiteiten. De verschillende entiteiten verantwoordelijk voor de het risicobeheer verwijzen rechtstreeks naar de 'Risk Policies' voor de uitvoering van de taken die hen werden toevertrouwd en, indien nodig, vullen zij deze aan met de nodige toelichtingen bij de beschrijving van de geïmplementeerde operaties.

Het aldus gedefinieerde effectieve risicobeheer moet de uitvoering van de strategie van het risicobeheer ontwikkeld door het effectieve management volgen, respecteren en toelaten. Er mag geen discrepantie bestaan tussen de gedefinieerde strategie van risicobeheer en zijn interne toepassing, net zomin mag er interne inconsistentie zijn bij de uitvoering.

Om het toezicht en de controle op de activiteiten, de activiteiten en het risicoprofiel van de onderneming door de Raad van Bestuur te versterken, heeft de Raad van Bestuur van de Securex-verzekeringsmaatschappijen een risicocomité opgericht dat rechtstreeks verbonden is met de Raad van Bestuur. Dit comité is verantwoordelijk voor het bijstaan van de Raad van Bestuur en het voorbereiden van de beslissingen van de Raad van Bestuur in zaken die verband houden met risicobeheer. De algemene doelstelling moet steeds zijn dat de werkzaamheden van het Risicocomité op het vlak van de risicostrategie en de goede werking van de risicobeheersfunctie en de werkzaamheden van het Auditcomité op het vlak van de interne controle de Raad van Bestuur in staat stellen de doeltreffendheid van het door het Directiecomité ingevoerde risicobeheersysteem te beoordelen.

Andere opdrachten en taken kunnen door de Raad van Bestuur ad hoc of periodiek aan het Risicocomité worden toegewezen.

4.4. Financiële risico's

De financiële risico's vloeien voort uit het niveau of de volatiliteit van de prijzen van de financiële instrumenten, een structureel verschil tussen de activa en de verplichtingen op het vlak van looptijden, liquiditeit… De financiële risico's van de Groep vinden voornamelijk hun oorsprong in de investeringen aan de actiefzijde tot dekking van de verzekeringsverplichtingen.

De financiële risico's omvatten het kredietrisico, het liquiditeitsrisico en het marktrisico.

4.4.1. Kredietrisico

Het kredietrisico vloeit voort uit de onzekerheid omtrent het vermogen van een tegenpartij om te voldoen aan zijn verplichtingen.

Dit hangt samen met de mogelijke verliezen die zouden kunnen voortvloeien uit de onverwachte wanbetaling (of verslechtering van de kredietkwaliteit) van een tegenpartij of debiteur. Dit bestrijkt dus de financiële beleggingen, de herverzekeringscontracten, de betalingen van de tussenpersonen.

Om het kredietrisico te beperken probeert de Groep zijn beleggingen zoveel mogelijk te diversifiëren en aldus het concentratierisico te beperken.

De onderstaande tabellen geven een overzicht weer van de blootstellingen aan het kredietrisico per categorie van financiële activa en per land van de uitgever van de belegging (exclusief derivaten):

31/12/2024				
(in duizenden euro's)	**Aangewezen als aan reële waarde via resultaat**	**Gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat**	**Gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs**	**Totaal**
Multi-country Funds	—	279.556	—	279.556
België	234.679	109.206	122.987	466.871
Frankrijk	92.704	30.204	—	122.909
Luxemburg	3.271	5.967	—	9.239
Spanje	34.816	3.042	—	37.859
Italië	25.475	951	—	26.427
Ierland	7.267	1.667	—	8.934
Verenigd Koninkrijk	5.163	2.711	—	7.875
Portugal	21.835	—	—	21.835
Verenigde Staten	9.464	3.117	—	12.581
Duitsland	5.903	5.348	—	11.251
Nederland	14.434	5.907	—	20.341
Zwitserland	219	1.496	—	1.715
Canada	1.070	—	—	1.070
Overige	37.248	6.893	—	44.142
Totaal	**493.549**	**456.067**	**122.987**	**1.072.603**

31/12/2023				
(in duizenden euro's)	**Aangewezen als aan reële waarde via resultaat**	**Gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat**	**Gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs**	**Totaal**
Multi-country Funds	272.162	21.686	—	293.848
België	82.320	293.183	69.961	445.465
Frankrijk	43.863	42.379	—	86.241
Luxemburg	6.597	2.303	—	8.900
Spanje	3.768	33.053	—	36.822
Italië	2.955	22.871	—	25.826
Ierland	4.996	15.180	—	20.175
Verenigd Koninkrijk	14.578	3.654	—	18.232
Portugal	—	21.430	—	21.430
Verenigde Staten	4.064	8.745	—	12.809
Duitsland	13.606	6.843	—	20.449
Nederland	9.874	9.859	—	19.734
Zwitserland	9.863	—	—	9.863
Canada	—	1.063	—	1.063
Overige	30.088	35.732	—	65.820
Totaal	**498.734**	**517.983**	**69.961**	**1.086.679**

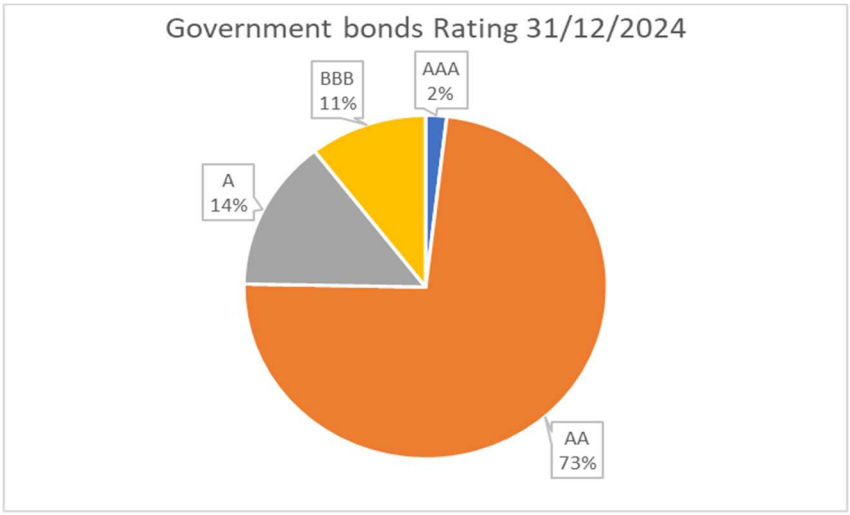
Verder wordt ervoor gezorgd dat de Groep zijn kredietrisico beperkt door het investeren in beleggingen uitgegeven door tegenpartijen met een hoge kredietwaardering.

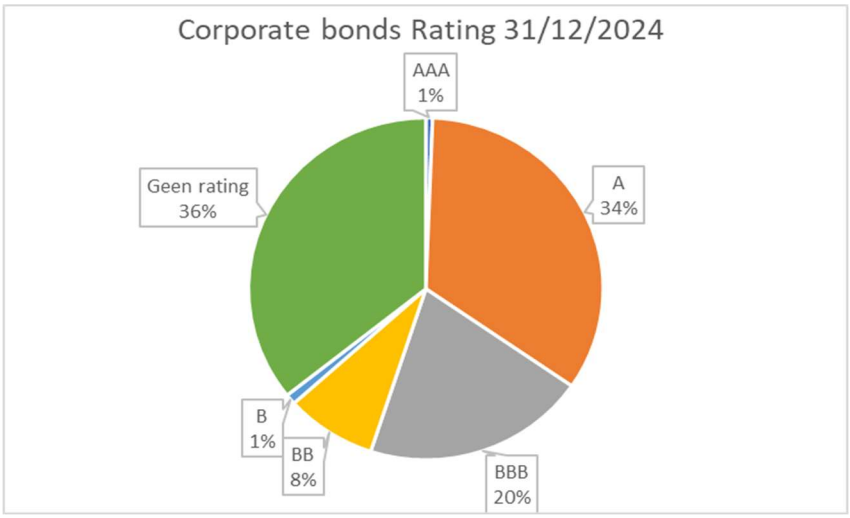
In onderstaand tabel wordt een overzicht gegeven van de overheidsobligaties waarin de Groep investeert:

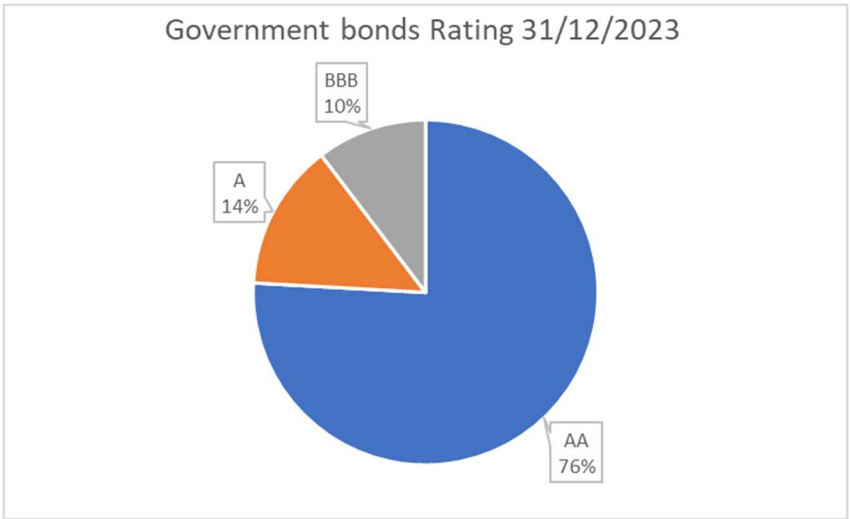
(in duizenden euro's)	**31/12/2024**	**31/12/2023**
Financiële activa aangewezen als aan reële waarde via resultaat	7.543	597
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat	373.033	382.834
Totaal overheidsobligaties	**380.576**	**383.431**
Totaal financiële activa (toelichting 18)	1.072.603	1.086.678

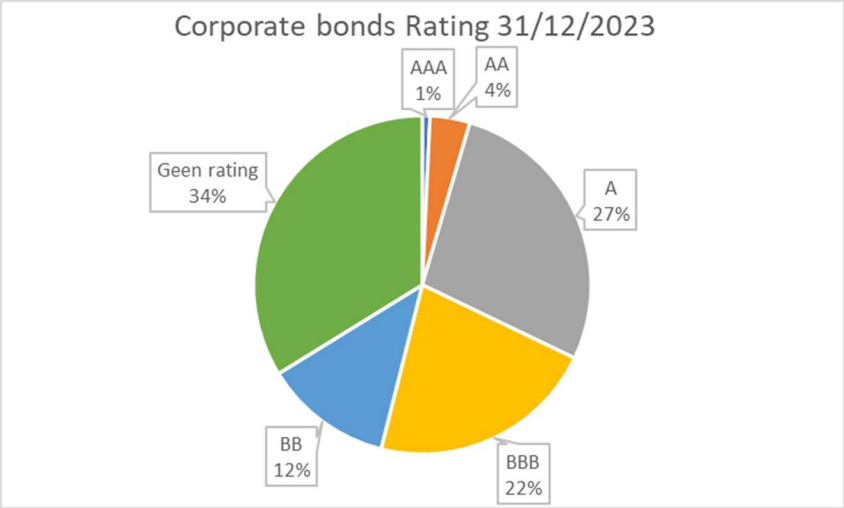
Overheidsobligaties (%)	35 %	35 %

De onderstaande grafiek geeft een overzicht van de overheidsobligaties op basis van de kredietwaardering van de uitgever van de belegging:









Onderstaande tabel toont de bewegingen in de verwachte kredietverliezen (Expected Credit Losses - ECL) voor 12 maanden en over de hele looptijd (lifetime ECL) die erkend is voor schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat.

(in duizenden euro's)	**Schuldinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI)**			**Totaal**
	fase 1 12 maanden ECL	fase 2 Lifetime ECL	fase 3 Verminderde kredietwaardigheid	
Balans per 1 januari 2024	**(1.060)**	**(121)**	**(498)**	**(1.679)**
Transfer naar verminderde kredietwaardigheid		246	(246)	—
Transfer van 12 maanden ECL naar lifetime ECL				—
Transfer van 12 maanden ECL naar verminderde kredietwaardigheid (fase 3)	381		(381)	—
Transfer van lifetime ECL naar 12 maanden ECL	(17)	17		
Netto herwaardering van ECL voorziening	100	(147)	306	259
Afgeschreven bedragen				—
Gerecupereerde bedragen				—
Wijziging in ECL voorziening omwille van nieuwe handels- en overige vorderingen ontstaan netto van deze die afgeboekt werden omwille van afwikkeling				—
Wisselkoersverschillen (opbrengsten en kosten)				—
Wijzigingen in kredietrisico parameters				—
Wijziging in ECL omwille van nieuwe schuldinstrumenten	(254)			(254)
Wijziging in ECL omwille van verkoop van schuldinstrumenten	42	5	—	47
Balans per 31 december 2024	**(809)**	**—**	**(819)**	**(1.628)**

De bewegingen in de verwachte kredietverliezen op de schuldinstrumenten die aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat (OCI) worden gewaardeerd, kunnen als volgt worden verklaard:

De afname van de verwachte kredietverliezen op fase 1 schuldinstrumenten is te wijten aan hogere 1-jaars default waarschijnlijkheden en hogere verlies bij default op de bestaande schuldinstrumenten die hebben geleid tot verslechtering in ECL. Echter, het gemiddelde aankooprendement voor nieuwe obligaties is stabiel gebleven vergeleken met soortgelijke aankopen in de voorgaande verslagjaren.

Er zijn geen fase 2 schuldinstrumenten meer in 2024.

In 2024 gingen drie nieuwe obligaties in default. Op 31 december 2024 leidden de 'Fase 3' obligaties tot een waardevermindering van 819 KEUR.

	Schuldinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI)			Totaal
	fase 1 12 maanden ECL	fase 2 Lifetime ECL	fase 3 Verminderde kredietwaardigheid	
Balans per 1 januari 2023	**(1.005)**	**(47)**	**(871)**	**(1.923)**
Transfer naar verminderde kredietwaardigheid		34	(34)	—
Transfer van 12 maanden ECL naar lifetime ECL	19	(19)		—
Netto herwaardering van ECL voorziening	(201)	(82)	(464)	(747)
Afgeschreven bedragen			871	871
Gerecupereerde bedragen				—
Wijziging in ECL voorziening omwille van nieuwe handels- en overige vorderingen ontstaan netto van deze die afgeboekt werden omwille van afwikkeling				—
Wisselkoersverschillen (opbrengsten en kosten)				—
Wijzigingen in kredietrisico parameters				—
Wijziging in ECL omwille van nieuwe schuldinstrumenten	(29)	(13)	—	(42)
Wijziging in ECL omwille van verkoop van schuldinstrumenten	155	7	—	162
Balans per 31 december 2023	**(1.060)**	**(121)**	**(498)**	**(1.679)**

Wat betreft de ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen verwijzen we naar toelichting 20.

4.4.2. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico treedt op als de Groep niet in staat is om beleggingen en overige activa te realiseren en te voldoen aan haar financiële verplichtingen wanneer die verschuldigd zijn. Daarbij kan worden gedacht aan het risico dat optreedt door een verwachte en onverwachte vraag naar contanten van polishouders en andere contractuele partijen waaraan niet kan worden voldaan zonder verliezen te lijden of de bedrijfsvoering te schaden als gevolg van beperkingen op de te liquideren activa. Deze beperkingen kunnen structureel of het gevolg van marktontwrichtingen zijn. Liquiditeitsrisico omvat ook het risico dat een veronderstelde liquiditeitspremie, die wordt gebruikt voor het waarderen van illiquide verplichtingen, niet wordt gerealiseerd.

In de volgende tabel zijn de toekomstige niet-verdisconteerde kasstromen van financiële activa en verplichtingen onderverdeeld in relevante clusters van looptijden op basis van de resterende contractuele looptijd en deze stromen hebben alleen betrekking op de obligaties.

31/12/2024 *(in duizenden euro's)*	**Boekwaarde**	**Binnen het jaar**	**Tussen 1 – 5 jaar**	**Tussen 5 – 15 jaar**	**Na 15 jaar**	**Totaal**
Financiële activa aangewezen als aan reële waarde via resultaat	602.117	225.076	98.538	10.493	582.500	916.607
Financiële activa gewaardeerd/aangewezen tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat	517.548	37.117	185.266	252.354	260.196	734.933
Handelsvorderingen	8.622	8.622				8.622
Geldmiddelen en kasequivalenten	22.100	22.100				22.100
Termijnrekeningen	122.987		122.987			122.987
Totaal financiële activa	**1.273.374**	**292.915**	**406.791**	**262.847**	**842.696**	**1.805.249**
Financiële leaseverplichting	14.583	10.314	2.660	3.724	—	16.699
Bankleningen	51.531	3.209	22.322	26.362	8.262	60.155
Achtergestelde leningen	40.471	21.803	10.623	10.016	—	42.442
Leningen van verbonden partijen	6.894	5.315	1.736	—	—	7.052
Deposito's ontvangen van de herverzekeraars	—	—	—	—	—	—
Investeringscontracten leven	137.087	13.366	63.236	41.684	18.801	137.087
Koop- en terugkoopovereenkomsten	190.914	191.384				191.384
Aandeel van derden in Bevek Umano Funds	3.695	3.695	—	—	—	3.695
Derivaten - Renteswaps	(950)	(90)	(167)	(693)		(950)
Overige financiële verplichtingen	318	318				318
Totaal financiële verplichtingen	**444.544**	**249.314**	**100.410**	**81.094**	**27.063**	**457.881**
Totaal	**828.830**	**43.601**	**306.381**	**181.753**	**815.633**	**1.347.367**

31/12/2023 *(in duizenden euro's)*	Boekwaarde	Binnen het jaar	Tussen 1 – 5 jaar	Tussen 5 – 15 jaar	Na 15 jaar	Totaal
Financiële activa aangewezen als aan reële waarde via resultaat	498.734	25.874	77.632	10.823	610	114.939
Financiële activa gewaardeerd/aangewezen tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat	517.983	27.664	197.937	211.027	259.882	696.510
Leningen en andere vorderingen	46.213	42.306	3.700	207		46.213
Geldmiddelen en kasequivalenten	129.077	129.077				129.077
Totaal financiële activa	**1.192.007**	**224.921**	**279.269**	**222.057**	**260.492**	**986.739**
Financiële leaseverplichting	18.074	1.003	9.248	7.824	—	18.075
Bankleningen	52.715	7.029	13.459	21.613	10.614	52.715
Achtergestelde leningen	35.473	473	20.000	15.000	—	35.473
Leningen van verbonden partijen	7.060	5.360	1.700	—	—	7.060
Investeringscontracten leven	112.499	5.320	44.348	39.971	22.860	112.499
Aandeel van derden in Bevek Umano Funds	—	—	—	—	—	—
Overige financiële verplichtingen	185.810	185.810	—	—	—	185.810
Totaal financiële verplichtingen	**411.631**	**204.995**	**88.755**	**84.408**	**33.474**	**411.632**
Totaal	**780.376**	**19.926**	**190.514**	**137.649**	**227.018**	**575.107**

4.4.3. Marktrisico

Het marktrisico omvat de volgende risico's: renterisico, valutarisico, aandelenrisico, etc.

4.4.3.1 Renterisico

Renterisico vloeit voort uit de gevoeligheid van financiële activa en verplichtingen voor veranderingen in de rentestructuur of rentevolatiliteit. Het renterisico is, vanwege het belang ervan, één van de belangrijkste risico's die opgevolgd wordt door verschillende modellen, en is, op lange termijn, één van de specifieke aandachtspunten van het risicobeheer.

De blootstelling aan het renterisico vloeit voornamelijk uit de obligaties aan vaste rentevoet die niet aangehouden worden tot einde looptijd waarvoor een stijging van de rentevoeten een daling van de reële waarde van de beleggingen met zich meebrengen. Wat betreft de obligaties aan variabele rentevoeten schuilt het risico in een daling van de rentevoeten die zich vertaalt in een daling van de renteopbrengsten op deze beleggingen.

Een gevoeligheidsanalyse is jaarlijks opgemaakt op basis van de blootstelling van de obligaties aan de renteschommelingen op balansdatum. Een stijging of daling met 1%, wat overeenstemt met de inschatting van de Groep van wat een redelijk mogelijke schommeling van de rentevoeten zou zijn, werd gebruikt.

Als de rentevoeten stijgen of dalen met 1% en de overige veronderstellingen constant blijven, zou het resultaat per 31 december 2024 respectievelijk dalen of stijgen met 9.802 KEUR (2023: 687 KEUR) en het eigen vermogen per 31 december 2024 zou respectievelijk dalen of stijgen met 47.896 KEUR (2023: 47.703 KEUR)

4.4.3.2 Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico is het risico op het opnemen van schommelingen verbonden aan een gunstige of ongunstige evolutie van de wisselkoersen op de resultatenrekening.

Het wisselkoersrisico bij Securex is niet significant, aangezien slechts 5.56% (2023: 3.22%) van de totale waarde van de financiële activa uitgedrukt is in vreemde munten.

4.4.3.3 Prijsrisico

De Groep is blootgesteld aan het prijsrisico betreffende zijn beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten (aandelen). Dit risico resulteert uit de gevoeligheid van de financiële activa en verplichtingen voor veranderingen in het niveau of de volatiliteit van de marktprijzen van aandelen.

De strategie voor het beheer van het prijsrisico bestaat uit het bepalen van een restrictief investeringskader die het toelaat om het risico op aandelen te verminderen. Vanaf einde 2013 zijn de investeringen in eigen-vermogensinstrumenten of verbonden met de volatiliteit van de marktprijzen van aandelen zeer beperkt.

De volgende gevoeligheidsanalyse werd opgemaakt op basis van de blootstelling aan het prijsrisico van de aandelen op balansdatum. Een stijging of daling met 30%, wat overeenstemt met de inschatting van de Groep van wat een redelijk mogelijke schommeling van de aandelenprijzen zou zijn, werd hiervoor gebruikt.

Als de prijzen van de eigen-vermogensinstrumenten stijgen of dalen met 30% en de overige veronderstellingen constant blijven, zou het resultaat per 31 december 2024 respectievelijk stijgen of dalen met 43.815 KEUR (2023: 37.898 KEUR) en het eigen vermogen per 31 december 2024 respectievelijk stijgen of dalen met 7.200 KEUR (2023:6.506 KEUR).

4.5. Verzekeringsrisico's

Het verzekeringsrisico (of onderschrijvingsrisico) geeft het risico weer dat voortvloeit uit de verzekeringsverplichtingen ten opzichte van de gedekte risico's en de procedures die in het voeren van de activiteiten worden gebruikt. Dit risico vertegenwoordigt het mogelijk verlies dat voortvloeit uit het afsluiten of onderschrijven van verzekeringscontracten. Ze houden onder meer rekening met de mogelijkheid dat de realiteit niet strookt met de veronderstellingen gebruikt voor de voorzieningen, bv. 'pricing' of het risico van verlies of van ongunstige veranderingen van de waarde van de verzekeringsverbintenissen die voortvloeien uit schommelingen die het tijdstip, de frequentie of de ernst van de verzekerde gebeurtenissen beïnvloeden alsook het tijdstip of het bedrag van de schaderegeling.

Om deze risico's te beheren werd een combinatie van elementen ingevoerd, waaronder een acceptatiebeleid, een beleid van tarificatie en voorziening en het gebruik van herverzekering.

Het verzekeringsrisico wordt onderverdeeld op basis van het type van het contract: Leven, Niet-Leven en Gezondheid. Elk type wordt dan verder onderverdeeld in subtypes op basis van de aard van de onderliggende activiteit.

4.5.1. Verzekeringsrisico - Leven

Securex Leven biedt spaarverzekeringen aan voor de opbouw van een aanvullend pensioen voor werknemers en zelfstandigen. De belangrijkste producten zijn het Aanvullend Pensioen voor Zelfstandigen (inclusief VAPZ, POZ en RIZIV-polissen voor dokters, tandartsen, apothekers, kinesitherapeuten, logopedisten en zelfstandig verpleegkundigen), Groepsverzekering, Individuele Pensioentoezegging en Pensioensparen/Leven individueel. De opbouw van een aanvullend pensioenkapitaal (kapitaal bij leven op eindddatum) is de basis van de producten waaraan indien gewenst een aantal verzekeringswaarborgen (kapitaal bij overlijden, invaliditeit of ongeval) gekoppeld kunnen worden.

Sinds midden 2014 is Securex Leven ook beperkt actief in tak 23 (Unit Linked) en sinds 2017 verzekert Securex Leven ook specifiek pure overlijdensverkeringen (voornamelijk schuldsaldoverzekeringen) via zijn partner Aviza Insurance.

Aangezien de nadruk ligt op de opbouw van pensioenkapitalen en de verzekeringswaarborgen bij Securex Leven eerder beperkt zijn, zijn de verzekeringsrisico's (overlijden, langleven, invaliditeit) bij Securex Leven wel aanwezig maar nog altijd in beperkte mate. De grootste risico's bij Securex Leven zijn de marktrisico's van de beleggingen. Securex Leven moet voldoende beleggingsopbrengsten realiseren om de gegarandeerde intresten op de reserves (eventueel verhoogd met een winstdeelname) te kunnen betalen. Afkopen zijn ook beperkt door wettelijke en fiscale beperkingen op vervroegde afkopen voor de kernproducten van Securex Leven.

Het verzekeringsrisico – Leven wordt verder onderverdeeld in de volgende subrisico's.

Het mortaliteitsrisico

Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering van de waarde van de levensverzekeringsverbintenissen ten gevolge van schommelingen die een impact hebben op het niveau, de evolutie of de volatiliteit van de sterftepercentages, en waarvoor de verwacht te betalen prestaties toenemen in geval van een stijging van de mortaliteit.

Het mortaliteitsrisico wordt globaal opgevolgd door de technische entiteiten in samenwerking met Risicobeheer. Onder andere wordt jaarlijks de impact van een wijziging in de sterftecijfers op de resultaten van de ALM-simulaties elk jaar geëvalueerd.

Het levensduurrisico

Het levensduurrisico is tegengestelde van het mortaliteitsrisico. Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen ten gevolge van schommelingen die een impact hebben op het niveau, de evolutie of de volatiliteit van de sterftepercentages, en waarvoor de verbintenissen wijzigen bij een daling van de mortaliteit.

Het levensduurrisico wordt globaal opgevolgd door de technische entiteiten in samenwerking met Risicobeheer. Onder andere wordt jaarlijks de impact van een wijziging in de sterftecijfers op de resultaten van de ALM-simulaties elk jaar geëvalueerd. Dit risico, dat voorkomt bij uitkeringen in een lijfrente, is beperkt voor Securex Leven, maar des te belangrijk voor Verzekeringskas Securex Arbeidsongevallen. Hiervoor is een vergrijzingsreserve opgenomen binnen de technische voorzieningen.

Het risico op invaliditeit of ziekte

Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen ten gevolge van schommelingen die een impact hebben op het niveau, de evolutie of de volatiliteit van de percentages van invaliditeit, ziekte of morbiditeit.

Dit risico wordt globaal opgevolgd door de technische entiteiten in samenwerking met het risicobeheer.

Het risico m.b.t. beheerskosten

Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen ten gevolge van schommelingen die een impact hebben op het niveau, de evolutie of de volatiliteit van de uitgaven voor het beheer van de levensverzekeringscontracten.

Aangezien de portefeuille van levensverzekeringen van de Groep uit contracten bestaat waarvan het beheer eenvoudig of "klassiek" is, zijn de beheerskosten van de levensverzekeringen relatief stabiel.

Het risico op een herziening

Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen ten gevolge van schommelingen die een impact hebben op het niveau, de evolutie of de volatiliteit van de herzieningspercentages die van toepassing zijn op de renten ten gevolge van een evolutie van de gezondheidstoestand van de verzekerde persoon of een wijziging van de wetgeving.

Deze elementen worden onderworpen aan een dagelijkse opvolging van de schadegevallen, een maandelijkse opvolging van de ernstige ongevallen omtrent de invaliditeitspercentages en een trimestriële opvolging van de schadedriehoeken voor de activiteiten waarop deze betrekking hebben.

Het afkooprisico

Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen ten gevolge van schommelingen die een impact hebben op het niveau, de evolutie of de volatiliteit van de reductie-, afkoop- of vervaldagpercentages van de polissen.

Vanwege de eigenschappen van de levensverzekeringen, die voornamelijk bestaan uit fiscale en flexibele contracten, zijn de afkoop- en reductietarieven historisch laag. Bovendien schatten wij dat de afkooptarieven stabiel zullen blijven op middellange termijn, op voorwaarde dat er geen fiscale beperkingen worden doorgevoerd.

Een opvolging van de evoluties van de afkopen wordt jaarlijks uitgevoerd. Als de fiscale beperking sterk is in vergelijking met de afkoop, toont analyse aan dat er mogelijkheden bestaan om contracten te laten overdragen. Dit element is echter niet rechtstreeks gerelateerd aan structurele veranderingen in de verzekerings- of financiële markt.

Het catastroferisico

Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen ten gevolge van extreme of onregelmatige gebeurtenissen die invloed hebben op de weerhouden veronderstellingen inzake ‘pricing’ of provisionering.

Om het technisch resultaat te stabiliseren en te optimaliseren in functie van het verzekerd risico en het relatieve belang van dit laatste, wordt een beleid van systematische herverzekering opgevolgd. Een overeenkomst over de herverzekering van rampen wordt onder andere jaarlijks aangegaan bij een herverzekeraar.

4.5.2. Verzekeringsrisico - Niet Leven

Securex biedt de volgende producten niet-leven aan: arbeidsongevallenverzekeringen (volgens de wet van 1971), invaliditeitsverzekeringen (individueel of groep), verzekeringen lichamelijke ongevallen (individueel of groep) en verzekeringen gewaarborgd inkomen of een combinatie hiervan.

Voor Arbeidsongevallen is het belangrijkste risico het risico dat zich een (zwaar) arbeidsongeval voordoet. Voor de andere producten niet-leven zijn de voornaamste risico's ook het ongevalsrisico en daarnaast het invaliditeitsrisico en het sterfterisico. Er is voor de arbeidsongevallenverzekeringen ook een inflatierisico, dat wordt opgevangen door de indexreserve. Het beperkte concentratierisico en catastroferisico worden gedekt door de herverzekering. Tenslotte is er sprake van een beperkt langlevenrisico en een beperkt herzieningsrisico. Dit herzieningsrisico heeft vooral betrekking op de graad blijvende invaliditeit.

Het verzekeringsrisico – Niet-Leven wordt verder onderverdeeld in de volgende subrisico’s.

- Het risico van tarifering en voorzieningen:

Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering van de waarde van de verzekeringsverplichtingen ten gevolge van schommelingen die een impact hebben op het tijdstip, de frequentie of de ernst van de verzekerde gebeurtenissen, evenals op het tijdstip of het bedrag van de schaderegeling.

Zoals voor de risico’s van levensverzekeringen wordt een jaarlijkse vergrijzingsreserve opgenomen binnen de verzekeringsverplichtingen.

- Het catastroferisico

Het gaat om het risico van verlies of een ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen ten gevolge van extreme of onregelmatige gebeurtenissen.

- Het risico m.b.t. beheerskosten

Het gaat om het risico van verlies of ongunstige verandering in de waarde van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van schommelingen die een impact hebben op het niveau, de evolutie of de volatiliteit van de beheerskosten van de verzekeringscontracten inzake Niet-Leven.

- Het risico van epidemie

Dit is het risico van verlies of een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door een ernstige epidemie of een ongebruikelijke accumulatie van risico's die zich in extreme omstandigheden voordoen en die een invloed hebben op de weerhouden hypotheses over prijzen of provisionering.

4.5.3 Sensitiviteiten voor verzekerings- en marktrisico’s

Verzekeringsrisico’s

De tabellen hieronder geven de impact (- verlies; + winst) van een aantal specifieke wijzigingen in verzekeringsparameters gelinkt aan de belangrijkste onderschrijvingsrisico's waaraan Securex onderhevig is. Deze sensitiviteitsanalyses zijn gebaseerd op de Solvency II rapportering van Securex die sterk aansluit bij de IFRS17 rapportering.

De exploitatiekosten hebben een grote impact op de resultaten van een relatief kleine groep als Securex. We bekijken de impact van een stijging van de kosten met 10% en de toekomstige inflatie met 1% (definitie Solvency II):

(in duizenden euro's)			
Kosten +10% Inflatie +1%	**Impact contractuele dienstenmarge**	**Impact netto resultaat**	**Impact andere elementen resultaat**
31/12/2024	(7.538)	(1.623)	—
31/12/2023	(6.545)	(1.450)	—

De impact van de verzekeringsrisico's bij overlijden is beperkt bij Securex.

Marktrisico's

De tabellen hieronder geven de impact (- verlies; + winst) weer van een aantal specifieke wijzigingen in financiële parameters gelinkt aan de belangrijkste marktrisico's waaraan Securex onderhevig is. Deze sensitiviteitsanalyses zijn gebaseerd op de Solvency II rapportering van Securex die sterk aansluit bij de IFRS17 rapportering.

(in duizenden euro's)			
31/12/2024	**Impact op activa**	**Impact op passiva**	**Totale impact**
Rentevoet omhoog (~+1%)	(58.066)	81.785	23.719
Rentevoet omlaag (~-1%)	48.186	(67.103)	(18.916)

(in duizenden euro's)			
31/12/2023	**Impact op activa**	**Impact op passiva**	**Totale impact**
Rentevoet omhoog (~+1%)	(62.419)	78.894	16.475
Rentevoet omlaag (~-1%)	53.576	(66.959)	(13.383)

De impact hiervan op het netto resultaat van de periode of de contractuele dienstenmarge is niet materieel en wordt bijgevolg volledig in de andere elementen van het totaalresultaat beschouwd.

Andere marktrisico's hebben geen impact op de passiva maar enkel op de activa. We verwijzen hiervoor naar de rapportering IFRS 9.

4.5.4. Liquiditeitsrisico - maturiteitsanalyse

De onderstaande tabel toont de maturiteitsanalyse voor de schatting van de contante waarde van de toekomstige kasstromen in de verplichting voor resterende dekking van de verzekeringscontracten die door Securex volgens het algemeen waarderingsmodel worden gewaardeerd.

(in duizenden euro's)							
31/12/2024	**Minder dan een jaar**	**1 tot 2 jaar**	**2 tot 3 jaar**	**3 tot 4 jaar**	**4 tot 5 jaar**	**Meer dan 5 jaar**	**Totaal**
Leven	(7,416)	1,613	9,608	10,474	12,366	532,080	558,725

(in duizenden euro's)							
31/12/2023	**Minder dan een jaar**	**1 tot 2 jaar**	**2 tot 3 jaar**	**3 tot 4 jaar**	**4 tot 5 jaar**	**Meer dan 5 jaar**	**Totaal**
Leven	(7,631)	(6,680)	7,452	8,382	12,273	524,539	538,335

4.5.5 Krediet risico

De herverzekeringsactiva op balansdatum bestaan, met uitzondering van de vordering op TRIP, uit aangehouden herverzekeringscontracten met herverzekeraars die allemaal een rating A of AA hebben. De vordering op TRIP bedraagt 521 KEUR per 31 december 2024 (503 KEUR per 31 december 2023) en wordt als non-rated beschouwd.

4.5.6. Evolutie van de schadegevallen - Niet Leven

De onderstaande tabel toont de evolutie van de schadegevallen voor Niet-Leven. Het eerste deel toont de evolutie van de reserves voor elk voorvalsjaar sinds 2014 en het tweede deel dat van de gecumuleerde betalingen.

31/12/2024	Voor- valsjaar											Totaal
(in duizenden euro's)	**pre-2015**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	
Inschatting van de ultieme schadekosten (bruto van herverzekering, niet-verdisconteerd, inclusief andere direct toewijsbare kosten gerelateerd aan schade management)												
Op het einde van het voorvalsjaar	—	—	—	—	—	—	—	211.438	33.597	30.700	34.386	310.120
1 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	246.522	34.580	33.161		314.263
2 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	235.152	34.024			269.177
3 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	240.582				240.582
4 jaar later	—	—	—	—	—	—	—					—
5 jaar later	—	—	—	—	—	—						—
6 jaar later	—	—	—	—	—							—
7 jaar later	—	—	—	—								—
8 jaar later	—	—	—									—
9 jaar later	—	—										—
Na 10 jaar of langer	—											—
Cumulatieve bruto betaalde schades en andere direct toewijsbare kosten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(52.086)**	**(15.983)**	**(12.030)**	**(6.458)**	**(86.558)**
Cumulatieve bruto schade verplichtingen	—	—	—	—	—	—	—	188.496	18.041	21.131	27.928	255.596
Verdisconteringseffect	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(60.588)**	**(6.138)**	**(6.440)**	**(8.341)**	**(81.507)**
Risico aanpassing voor niet -financiële risico's	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**5.841**	**546**	**697**	**1.025**	**8.109**
Verplichtingen voor ontstane schades - bruto van herverzekering	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**133.748**	**12.449**	**15.388**	**20.612**	**182.197**

31/12/2024	Voor- valsjaar											
(in duizenden euro's)	**pre-2015**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**Totaal**
Inschatting van de ultieme schadekosten (herverzekering)												
Op het einde van het voorvalsjaar	—	—	—	—	—	—	—	(3.278)	(3.036)	(2.079)	(1.818)	(10.212)
1 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	(7.109)	(4.726)	(2.816)		(14.651)
2 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	(8.355)	(4.125)			(12.480)
3 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	(9.211)				(9.211)
4 jaar later	—	—	—	—	—	—	—					—
5 jaar later	—	—	—	—	—	—						—
6 jaar later	—	—	—	—	—							—
7 jaar later	—	—	—	—								—
8 jaar later	—	—	—									—
9 jaar later	—	—										—
Na 10 jaar of langer	—											—
Cumulatieve bruto betaalde schades en andere direct toewijsbare kosten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**8.506**	**4.734**	**2.196**	**—**	**15.436**
Cumulatieve bruto schade verplichtingen	—	—	—	—	—	—	—	(706)	609	(620)	(1.818)	(2.534)
Verdisconteringseffect	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**98**	**(21)**	**19**	**72**	**169**
Effect van het non-performance risico van herverzekeraars	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**1**	**1**
Risico aanpassing voor niet -financiële risico's	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(315)**	**—**	**(29)**	**(83)**	**(427)**
Activa voor ontstane schades - herverzekering	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(923)**	**588**	**(629)**	**(1.829)**	**(2.792)**

Bovenstaande activa voor ontstane schades met betrekking tot herverzekering houdt geen rekening met vorderingen op herverzekeraars ter waarde van 258 KEUR.

31/12/2023	Voor-valsjaar											Totaal
(in duizenden euro's)	pre-2014	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Inschatting van de ultieme schadekosten (bruto van herverzekering, niet-verdisconteerd, inclusief andere direct toewijsbare kosten gerelateerd aan schade management)												
Op het einde van het voorvalsjaar	—	—	—	—	—	—	—	—	211.438	33.597	30.700	275.735
1 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	—	246.522	34.580		281.102
2 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	—	235.152			235.152
3 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	—				—
4 jaar later	—	—	—	—	—	—	—					—
5 jaar later	—	—	—	—	—	—						—
6 jaar later	—	—	—	—	—							—
7 jaar later	—	—	—	—								—
8 jaar later	—	—	—									—
9 jaar later	—	—										—
Na 10 jaar of langer	—											—
Cumulatieve bruto betaalde schades en andere direct toewijsbare kosten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(36.592)**	**(12.962)**	**(6.864)**	**(56.419)**
Cumulatieve bruto schade verplichtingen	—	—	—	—	—	—	—	—	198.560	21.617	23.835	244.012
Verdisconteringseffect	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(62.151)**	**(7.739)**	**(6.236)**	**(76.126)**
Risico aanpassing voor niet -financiële risico's	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**6.219**	**657**	**849**	**7.725**
Verplichtingen voor ontstane schades - bruto van herverzekering	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**142.628**	**14.536**	**18.448**	**175.611**

31/12/2023	Voor- valsjaar											
(In duizenden euro's)	**pre-2014**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**Totaal**
Inschatting van de ultieme schadekosten (herverzekering)												
Op het einde van het voorvalsjaar	—	—	—	—	—	—	—	—	(3.278)	(3.036)	(2.079)	(8.393)
1 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	—	(7.109)	(4.726)		(11.835)
2 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	—	(8.355)			(8.355)
3 jaar later	—	—	—	—	—	—	—	—				—
4 jaar later	—	—	—	—	—	—	—					—
5 jaar later	—	—	—	—	—	—						—
6 jaar later	—	—	—	—	—							—
7 jaar later	—	—	—	—								—
8 jaar later	—	—	—									—
9 jaar later	—	—										—
Na 10 jaar of langer	—											—
Cumulatieve bruto betaalde schades en andere direct toewijsbare kosten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**5.761**	**2.932**	**—**	**8.693**
Cumulatieve bruto schade verplichtingen	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.594)	(1.794)	(2.079)	(6.467)
Verdisconteringseffect	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(380)**	**(62)**	**13**	**(429)**
Effect van het non-performance risico van herverzekeraars	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(3)**	**(83)**	**(4)**	**(90)**
Risico aanpassing voor niet -financiële risico's	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(446)**	**(89)**	**(99)**	**(634)**
Activa voor ontstane schades - herverzekering	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(3.422)**	**(1.945)**	**(2.165)**	**(7.532)**

5. Toelichtingen bij het overzicht van het totaalresultaat

Toelichting 1 – Verzekeringsopbrengsten

31/12/2024 *(in duizenden euro's)*	Leven	Niet-Leven	Totaal
Bedragen die betrekking hebben op de wijzigingen in de verplichting voor de resterende dekking	**9.192**	**—**	**9.192**
CSM erkend voor geleverde diensten	2.437	—	2.437
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financiële risico's	1	—	1
Verwachte ontstane schades en andere verzekeringskosten	6.325	—	6.325
Ervaringswijziging gerelateerd aan premies (voor verleden en huidige diensten)	429		429
Recuperatie van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	**114**		**114**
Totale verzekeringsopbrengsten voor contracten niet gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**9.306**	**—**	**9.306**
Totale verzekeringsopbrengsten voor contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**35.841**	**35.841**
Totale Verzekeringsopbrengsten	**9.306**	**35.841**	**45.147**

31/12/2023 *(in duizenden euro's)*	Leven	Niet-Leven	Totaal
Bedragen die betrekking hebben op de wijzigingen in de verplichting voor de resterende dekking	**10.235**	**—**	**10.235**
CSM erkend voor geleverde diensten	1.874	—	1.874
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financiële risico's	(8)	—	(8)
Verwachte ontstane schades en andere verzekeringskosten	8.020	—	8.020
Ervaringswijziging gerelateerd aan premies (voor verleden en huidige diensten)	349	—	349
Recuperatie van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	**96**		**96**
Totale verzekeringsopbrengsten voor contracten niet gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**10.331**	**—**	**10.331**
Totale verzekeringsopbrengsten voor contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**38.983**	**38.983**
Totale Verzekeringsopbrengsten	**10.331**	**38.983**	**49.314**

Toelichting 2 – Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten

31/12/2024 *(in duizenden euro's)*	Leven	Niet-Leven	Totaal
Ontstane schades en andere verzekeringskosten	8.489		8.489
Aanpassingen van verplichtingen voor ontstane schades	910		910
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten	170		170
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	114		114
Netto bijzondere waardeverminderingsverlies op activa gerelateerd aan met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen			—
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten die niet volgens de premietoerekeningsbenadering worden gewaardeerd	**9.683**	**—**	**9.683**
Ontstane schades en andere verzekeringskosten		27.007	27.007
Aanpassingen van verplichtingen voor ontstane schades		6.910	6.910
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten			—
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen		4.977	4.977
Netto bijzondere waardeverminderingsverlies op activa gerelateerd aan met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen			—
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**38.894**	**38.894**
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**9.683**	**38.894**	**48.577**

31/12/2023 *(in duizenden euro's)*	Leven	Niet-Leven	Totaal
Ontstane schades en andere verzekeringskosten	7.704		7.704
Aanpassingen van verplichtingen voor ontstane schades	415		415
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten	—		—
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	96		96
Netto bijzondere waardeverminderingsverlies op activa gerelateerd aan met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	—		—
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten die niet volgens de premietoerekeningsbenadering worden gewaardeerd	**8.216**	**—**	**8.216**
Ontstane schades en andere verzekeringskosten		25.182	25.182
Aanpassingen van verplichtingen voor ontstane schades		(4.417)	(4.417)
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten		—	—
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen		4.998	4.998
Netto bijzondere waardeverminderingsverlies op activa gerelateerd aan met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen		—	—
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten voor contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**25.763**	**25.763**
Totale lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**8.216**	**25.763**	**33.979**

Toelichting 3 – Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten

31/12/2024 *(in duizenden euro's)*	Leven	Niet-Leven	Totaal
Allocatie van herverzekeringspremies — contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**(3.215)**	**(3.215)**
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten		1.829	1.829
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten			—
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade		(40)	(40)
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars			—
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen — contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**1.789**	**1.789**
Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten - contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**(1.426)**	**(1.426)**
CSM erkend voor geleverde diensten	(1.349)		(1.349)
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financiële risico's	(2)		(2)
Verwachte ontstane schades en andere verzekeringskosten	(2.569)		(2.569)
Kost van de aankoop van herverzekering tegen de ongunstige afwikkeling van opgelopen schades			—
Overige	37		37
Allocatie van herverzekeringspremies — contracten niet gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**(3.883)**	**—**	**(3.883)**
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten	3.437		3.437
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten			—
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade	459		459
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars			—
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen — contracten niet gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**3.896**		**3.896**
Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten - contracten niet gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**14**		**14**
Totaal netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten	**14**	**(1.426)**	**(1.412)**

31/12/2023 *(in duizenden euro's)*	Leven	Niet-Leven	Totaal
Allocatie van herverzekeringspremies — contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**(2.541)**	**(2.541)**
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten	—	2.165	2.165
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten	—	—	—
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade	—	2.895	2.895
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars	—	1	1
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen — contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**5.061**	**5.061**
Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten - contracten gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**—**	**2.520**	**2.520**
CSM erkend voor geleverde diensten	(1.096)	—	(1.096)
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financiële risico's	(7)	—	(7)
Verwachte ontstane schades en andere verzekeringskosten	(2.849)	—	(2.849)
Kost van de aankoop van herverzekering tegen de ongunstige afwikkeling van opgelopen schades	—	—	—
Overige	63	—	63
Allocatie van herverzekeringspremies — contracten niet gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**(3.889)**	**—**	**(3.889)**
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten	1.501		1.501
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten	—		—
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade	411		411
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars	—		—
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen — contracten niet gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**1.912**	**—**	**1.912**
Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten - contracten niet gewaardeerd volgens de premietoerekeningsbenadering	**(1.977)**	**—**	**(1.977)**
Totaal netto resultaat uit aangehouden herverzekeringsactiviteiten	**(1.977)**	**2.520**	**543**

Toelichting 4 – Netto financieel resultaat

Netto financieel resultaat

(in duizenden euro's)	2024	2023
Rente opbrengsten, dividenden en andere beleggingsopbrengsten	37.890	35.002
Huuropbrengsten	10.346	4.336
Totaal beleggingsopbrengsten	**48.236**	**39.338**
Winst (verlies) uit herwaardering aan reële waarde van financiële instrumenten	(4.876)	13.390
Gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële vaste activa	29.836	(7.675)
Opgelopen rente en veranderingen in financiële assumpties opgenomen in P&L	(5.158)	(4.534)
Verzekeringsfinancieringslasten	**(5.158)**	**(4.534)**
Opgelopen rente en veranderingen in financiële assumpties opgenomen in P&L	810	46
Herverzekeringsfinancieringsbaten	**810**	**46**
Opbrengsten uit investeringscontracten	17.413	5.230
Wijzigingen in verplichtingen uit investeringscontracten	(17.184)	(1.581)
Netto financieel resultaat (resultatenrekening)	**69.078**	**44.215**
Effect van veranderingen in rentevoeten en andere financiële assumpties opgenomen in OCI	(25.273)	(43.454)
Verzekeringsfinancieringslasten	**(25.273)**	**(43.454)**
Wijziging in de reële waarde van de onderliggende items van de direct participerende contracten	(186)	431
Herverzekeringsfinancieringsbaten	**(186)**	**431**
Herwaardering aan reële waarde van eigenvermogensinstrumenten aangewezen tegen reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	(1.342)	1.233
Herwaardering aan reële waarde wijzigingen van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat	(11.579)	24.283
Netto financieel resultaat (andere elementen van het totaalresultaat)	**(38.380)**	**(17.507)**

De stijging in gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële activa ten belope van 37.511 KEUR, is voornamelijk toe te schrijven aan i) de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van dochterondernemingen in 2024 voor een bedrag van 14.522 KEUR (zie Toelichting 34 -Verkoop van een dochteronderneming), en ii) belangrijke meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van obligatiefondsen en obligaties in 2024, waarbij in 2023 aanzienlijke minderwaarden werden gerealiseerd op de verkoop van vastgoedfondsen en een aandelenfonds.

Beleggingsopbrengsten

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Rente-opbrengsten	3.622	3.733
Dividendopbrengsten	8.758	7.609
Financiële activa aangewezen als tegen reële waarde via resultaat	**12.380**	**11.342**
Rente-opbrengsten	16.018	16.379
Dividendopbrengsten	590	437
Financiële activa gewaardeerd/aangewezen als tegen reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	**16.608**	**16.816**
Rente-opbrengsten van andere leningen en ontvangsten	8.398	6.534
Rente-opbrengsten van geldmiddelen en kasequivalenten	360	311

Interestopbrengsten van afgeschreven financiële activa	—	
Leningen en vorderingen	**8.758**	**6.845**
Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen	10.346	4.336
Huuropbrengsten	**10.346**	**4.336**
Financiële opbrengst verbonden aan Bevek Securex B Fund en ShelteR Invest	**144**	**—**
Totaal Beleggingsopbrengsten	**48.236**	**39.339**
waarvan:		
Rente-opbrengsten	28.398	26.957
Dividenden en andere beleggingsopbrengsten	9.348	8.045
Financiële opbrengsten verbonden aan Beveks	144	—
Rente opbrengsten, dividenden en andere beleggingsopbrengsten	**37.890**	**35.002**
Huuropbrengsten	**10.346**	**4.336**

De beleggingsopbrengsten van 2024 zijn 8.897 KEUR hoger dan deze van 2023. De rente-opbrengsten stijgen met 1.441 KEUR, de dividendopbrengsten stijgen met 1.303 KEUR en de huuropbrengsten met 6.010 KEUR. De huuropbrengsten nemen toe met 6.010 KEUR, wat voornamelijk toe te schrijven is aan:

- Securex Watersportbaan, Cours Saint-Michel en Esope: indexatie van de huren en er werd meer aan huur ontvangen van entiteiten die niet in de consolidatiekring opgenomen zijn; en
- Happy Generation Property: effect van indexatie en gerenoveerde gebouwen die voor het eerste werd verhuurd.

In 2023 hadden we we echter een Financiële kost in plaats van een Financiële opbrengst door toepassing van IAS32 met betrekking tot de verbonden Beveks.(zie hieronder).

De uitgegeven aandelen van de Bevek Umano Fund die in handen zijn van investeerders buiten de Groep en dus niet geëlimineerd als intra-groepstransacties worden beschouwd als financiële verplichtingen van de Groep in overeenstemming met IAS 32 – Financiële instrumenten: presentatie en IFRS 9 – Financiële instrumenten: opname en waardering, omdat de aandeelhouders contractueel op elk moment het recht hebben op uitbetaling van hun aandelen. Hun boekwaarde wordt op balansdatum telkens in overeenstemming gebracht met het uitbetalingsbedrag (de overeenstemmende waarde van de onderliggende activa van de Bevek) via de resultatenrekening. Deze verwerking heeft voor 2024 een financiële opbrengst van 144 KEUR tegen een financiële kost van 430 KEUR in 2023.

De toekomstige huuropbrengsten uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten worden hieronder geventileerd:

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Binnen het jaar	7.091	7.012
Tussen 1 en 5 jaar	27.217	25.939
Na 5 jaar	20.042	21.734
Totale toekomstige lease-opbrengsten	**54.350**	**54.685**

Deze huuropbrengsten worden gegenereerd uit de verhuur van de vastgoedbeleggingen (zie Toelichting 16 – Vastgoedbeleggingen).

Toelichting 5 – Winsten (verliezen) uit herwaardering aan reële waarde van financiële instrumenten

De marktwaarde van de financiële activa aangewezen als reële waarde via het resultaat (FVD) is met circa (4.876) KEUR gedaald gedurende het boekjaar 2024.

Het jaar 2024 was een vruchtbaar jaar voor de obligatiemarkt, met rendementen die nog steeds aantrekkelijk waren, hoewel lager dan in 2023. Hoewel de beleidsrente in het laatste kwartaal van de vorige periode een hoogtepunt bereikte van 4,50% voor de ECB en 5,5% voor de Fed, ondersteunde het vooruitzicht van een renteverlaging de obligaties op middellange en lange termijn. Dit vooruitzicht werd effectief gerealiseerd voor de eurozone en de ECB kon haar rente op een gecontroleerde en regelmatige manier verlagen. De Europese inflatie volgde deze ontwikkeling en eindigde de periode op 2,4%, dicht bij de historische doelstelling van 2%. In de VS kwam de monetaire versoepeling later op gang, aangezien de inflatie pas in juli onder de 3% daalde. Ondanks deze vertraging liepen het monetaire beleid van de Fed en de ECB in dezelfde richting en konden beide zones een gematigde steile verhoging van hun rentecurve zien, waarmee een terugkeer naar normaliteit, zij het onzeker, werd ingezet. De verwachtingen van beleggers ten aanzien van deze ontwikkelingen zorgden ervoor dat de markten gedurende de hele periode positief reageerden. Ook de aandelenmarkten presteerden goed in 2024, met een MSCI World van +18% en een S&P500 van +25%. Alleen de CAC 40 bleef op nul staan, onder invloed van de politieke instabiliteit in Frankrijk in juni en de paniek begin augustus over een mogelijke recessie in de VS."

Toelichting 6 – Gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële activa

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023

Financiële activa aangewezen als tegen reële waarde via resultaat	26.940	(7.675)
Financiële activa aangewezen als tegen reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	2.896	(402)
Overige	—	—
Gerealiseerde winsten/(verliezen) op financiële vaste activa	**29.836**	**(8.077)**

Toelichting 7 – Overige opbrengsten

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Opbrengsten uit niet kernactiviteiten (niet-verzekeringen)	40.497	47.118
Overige opbrengsten uit herverzekering	826	92
Recuperatie van kosten	3.743	3.490
Kwijtschelding schuld	—	—
Meerwaarde gebouwen	12	1.187
Andere overige opbrengsten	382	813
IFRS 17 aanpassing - herverzekeringcommissies	(818)	—
Totaal overige opbrengsten	**44.642**	**52.699**

De kernactiviteiten van de Groep (verzekeringen) worden in het technisch resultaat (zie toelichting 1) gepresenteerd.

De overige activiteiten van de Groep zijn medische controle op absenteïsme (2024 : 9.220 KEUR, 2023 : 8.240 KEUR), HR-diensten (2024 : 28.266 KEUR, 2023: 26.778 KEUR), prestaties van de Shared Service Centers (2024 : 2.235 KEUR, 2023 : 1.360 KEUR) en prestaties inzake immobiliën zoals o.a. co-working (2024 : 776 KEUR, 2023 : 10.739 KEUR). De daling inzake de immobiliënactiviteit is te wijten aan het feit dat er in 2023 veel meer gebouwen werden verkocht door de tijdelijke handelsvennootschap Batifer die in de boekhouding van Château Le Docte is geïncorporeerd.

Toelichting 8 – Financiële kosten

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Interest op voorschotten in rekening-courant	217	140
Interest op bankleningen	1.116	895
Interest op leningen van verbonden partijen	278	246
Interest op leaseverplichtingen	754	706
Koop- en terugkoopovereenkomsten	7.169	5.768
Interest op achtergestelde lening	3.866	3.419
Interestkost verbonden aan financiële verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs	**13.400**	**11.174**
Financiële kost op toegezegde-pensioenregelingen	329	347
Overige bankkosten	327	426
Overige financiële kosten	**656**	**773**
Financiële kost verbonden aan Bevek Securex B Fund en Shelter Invest	**—**	**430**
Totaal financiële kosten	**14.056**	**12.377**

De uitgegeven aandelen van Umano Funds die in handen zijn van investeerders buiten de Groep en dus niet geëlimineerd als intra-groepstransacties worden beschouwd als financiële verplichtingen van de Groep in overeenstemming met IAS 32 – Financiële instrumenten: presentatie en IFRS 9 – Financiële instrumenten: opname en waardering, omdat de aandeelhouders contractueel op elk moment het recht hebben op uitbetaling van hun aandelen. Hun boekwaarde wordt op balansdatum telkens in overeenstemming gebracht met het uitbetalingsbedrag (de overeenstemmende waarde van de onderliggende activa van de Bevek) via de resultatenrekening. Deze verwerking heeft voor 2024 een financiële opbrengst van 144 KEUR tot gevolg. In 2023 was dit een financiële kost van 430 KEUR.

De stijging van de intrestvoeten zorgt voor een grote toename van de de koop- en terugkoopovereenkomsten.

Toelichting 9 – Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	1.488	929
Afschrijvingen van materiële vaste activa	519	1.286
Afschrijvingen van met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	1.330	1.136
Afschrijvingen van vastgoedbeleggingen	3.646	2.496
Afwaardering (Terugname van) schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat (ECL)	1.204	789

(Terugname van) bijzondere waardeverminderingen op handelsvorderingen	313	576
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	**8.500**	**7.212**

Toelichting 10 – Overige operationele kosten

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Salarissen	19.290	26.398
Sociale zekerheidskosten	4.754	4.583
Toegezegde-bijdragenregelingen	1.131	1.194
Toegezegd-pensioenregelingen	2	555
Personeelsbeloningen op lange termijn	14	13
Ontslagvergoeding	74	301
Op aandeel-gebaseerde uitbetalingen	—	—
Overige personeelsbeloningen	1.002	905
Personeelskosten	**26.267**	**33.949**
Kosten gebouwen	14.964	4.065
Kosten IT	5.466	6.976
Kosten Marketing	973	1.182
Erelonen	8.428	12.950
Taksen	1.360	1.394
Bijdrage Fonds arbeidsongevallen	310	313
Bureelbenodigdheden	—	53
Overige werkingskosten	7.114	7.355
Overige kosten	**38.615**	**34.288**
Commissiekosten	**6.481**	**6.399**
Kosten opgenomen onder IFRS 17	**(11.070)**	**(13.025)**
Overige operationele kosten	**60.293**	**61.611**

De afname van de salarissen (19.263.602 KEUR) is enerzijds te verklaren door een vermindering van de prestaties van de Shared Service Centers (-6.543 KEUR) en een daling van de loonlast -(3.717 KEUR) .

De overige personeelskosten bevatten de kosten van bedrijfswagens, maaltijdcheques, verzekeringen en andere kosten voor het personeel.

Per 31 december 2024 beschikt de Groep over 397 voltijdsequivalenten (2023: 330).

Conform de Belgische wetgeving voorziet de toegezegde-bijdragenregeling een gegarandeerde minimumopbrengst, dat voornamelijk verzekerd is door een externe verzekeringsmaatschappij die de bijdragen ontvangt en beheert. Bijgevolg hebben deze plannen bepaalde kenmerken van toegezegd-pensioenregelingen maar die beoordeeld werden als onbeduidend voor de regeling in zijn geheel.

Het totaal van de overige kosten stijgt met 38.580.712 KEUR. De grootste fluctuaties zijn terug te vinden bij de Kosten gebouwen (+ 14.959.935 KEUR), Kosten IT (5.459.024 KEUR) en een afname van de erelonen (8.415.050 KEUR).

Toelichting 11 – Belastingen

(in duizenden euro's)	2024	2023
Actuele belastingen m.b.t. huidig boekjaar	(1.108)	(1.993)
Wijzigingen m.b.t. de actuele belastingen van vorige boekjaren	(1)	(384)
Actuele belastingen	**(1.109)**	**(2.377)**
Uitgestelde belastingen verbonden aan de opname en terugname van tijdelijke verschillen	(3.109)	(210)
Uitgestelde belastingen verbonden aan het gebruik (opname) van niet opgenomen fiscale verliezen	998	1.254
Uitgestelde belastingen	**(2.111)**	**1.044**
Subtotaal - Winstbelastingen	**(3.220)**	**(1.333)**
Belastingen m.b.t. aandelen	(962)	(560)
Rechtspersonenbelasting		(55)
Subtotaal - Overige belastingen	**(962)**	**(615)**
Totale belastingen in de resultatenrekening	**(4.182)**	**(1.948)**

De aansluiting van de effectieve belastingvoet met de theoretische belastingvoet wordt hieronder weergegeven:

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Resultaat voor belastingen in de resultatenrekening	26.029	31.593
Resultaat vóór belastingen	**26.029**	**31.593**
Theoretisch (wettelijke) belastingvoet	25 %	25 %
Belastingen aan de theoretische belastingvoet	**(6.507)**	**(7.898)**
Aansluiting van de winstbelastingen		
Gebruik van niet-opgenomen fiscale verliezen van vorige boekjaren	—	36
Opname van uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen van vorige boekjaren	1.139	872
Niet-opgenomen fiscale verliezen	(544)	(526)
Gebruik van fiscaal verrekenbare tegoeden	—	—
Niet belastbare opbrengsten	4.170	3.618
Niet-aftrekbare kosten	(722)	(2.099)
Verschillende belastingvoeten voor entiteiten in andere jurisdicties	(51)	9
Wijzigingen in het huidige boekjaar m.b.t. de actuele belastingen van vorige boekjaren	(1)	(384)
Entiteiten niet onderworpen aan de winstbelastingen	(1.247)	4.948
Wijzigingen in belastingvoet met impact op de uitgestelde belastingen	—	—
Afwaardering op voorheen erkende uitgestelde belastingvorderingen op tijdelijke verschillen	31	(626)
Overige aanpassingen	512	718
Winstbelastingen opgenomen in de resultatenrekening	**(3.220)**	**(1.332)**
Effectieve belastingvoet	12 %	4 %
Belastingen ivm aandelen	(962)	(560)
Rechtspersonenbelasting	—	(55)
Totale winstbelastingen in de resultatenrekening	**(4.182)**	**(1.947)**

De belastingen opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat worden hieronder gedetailleerd:

(in duizenden euro's)	2024	2023
Uitgestelde belastingen		
Actuariële winsten (verliezen) uit toegezegde-pensioenregelingen	(12)	77
Herwaardering aan reële waarde van schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat	2.949	(5.840)
Herwaardering aan reële waarde van eigenvermogeninstrumenten aangewezen tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat	(90)	(297)
Verzekeringsfinancieringslasten	5.641	6.752
Herverzekeringsfinancieringsbaten	(4)	(28)
Belastingen opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat	**8.484**	**664**

6. Toelichtingen bij de balans

Toelichting 12 – Goodwill

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Kost	485	4.373
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen	—	—
Goodwill - Boekwaarde	**485**	**4.373**

De goodwill heeft betrekking op Happy Generation Property, Ernest 11 en Securex Immo.

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Saldo begin boekjaar	4.373	4.373
Bedrijfscombinaties tijdens de periode	—	—
Verkopen tijdens de periode *	(3.888)	—
Saldo op het einde van de periode	485	4.373

(*) Voor verdere informatie wordt verwezen naar Toelichting 34 -Verkoop van een dochteronderneming

Per eindejaar werd een test op bijzondere waardevermindering uitgevoerd, dewelke geen verdere actie vereiste.

Als onderdeel van de test op bijzondere waardevermindering, werd ook een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd waarbij bevestigd werd dat een redelijk mogelijke wijziging in de assumpties voor de bepaling van de realiseerbare waarde niet leidt tot een bijzondere waardevermindering.

Toelichting 13 – Immateriële activa

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Kost	9.263	11.475
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(5.278)	(7.287)
Immateriële activa - boekwaarde	**3.985**	**4.188**

(in duizenden euro's)	Klanten-portefeuille	Software	Software in ontwikkeling	Totaal
Kost				
Saldo per 31 december 2022	**3.359**	**8.459**	**241**	**12.059**
Investeringen	557	984	728	2.269
Verkopen/Desinvesteringen	—	(2.853)	—	(2.853)
Saldo per 31 december 2023	**3.916**	**6.590**	**969**	**11.475**
Investeringen		95	2.964	3.059
Verkopen/Desinvesteringen	(2.666)	(2.163)	(442)	(5.271)
Herclassificatie	—	1.676	(1.676)	—
Saldo per 31 december 2024	**1.250**	**6.198**	**1.815**	**9.263**
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo per 31 december 2022	**1.877**	**7.223**	**—**	**9.100**
Afschrijvingskost	503	434	—	937
Verkopen/Desinvesteringen	—	(2.750)	—	(2.750)
Saldo per 31 december 2023	**2.380**	**4.907**	**—**	**7.287**
Afschrijvingskost	267	363		630
Verkopen/Desinvesteringen	(1.396)	(1.242)		(2.638)
Saldo per 31 december 2024	**1.251**	**4.028**	**—**	**5.279**
Boekwaarde per 31 december 2023	**1.536**	**1.683**	**969**	**4.188**
Boekwaarde per 31 december 2024	**(1)**	**2.170**	**1.815**	**3.984**

Er werden geen zekerheden gevestigd op de immateriële activa.

Toelichting 14 – Materiële vaste activa

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023

Kost	15.052	15.888
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(2.768)	(2.201)
Materiële vaste activa - Boekwaarde	**12.284**	**13.687**
Waarvan:		
Terreinen	10.683	10.890
Vastgoed in aanbouw	—	441
Installaties en uitrusting	1.602	2.357

(in duizenden euro's)	Terreinen	Vastgoed in aanbouw	Installaties en uitrusting	Totaal
Kost				
Saldo per 31 december 2022	**12.401**	**4.017**	**2.703**	**19.121**
Investeringen	—	2.644	606	3.250
Verkopen/Desinvesteringen	—	—	(263)	(263)
Herclassificatie	—	(6.220)	—	(6.220)
Saldo per 31 december 2023	**12.401**	**441**	**3.046**	**15.888**
Investeringen	—		28	28
Verkopen/Desinvesteringen	—		(1.244)	(1.244)
Herclassificatie	—	(441)		(441)
Overige		—	822	822
Saldo per 31 december 2024	**12.401**	**—**	**2.652**	**15.053**
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Saldo per 31 december 2022	**1.303**	**—**	**486**	**1.789**
Afschrijvingskost	208	—	429	637
Verkopen/Desinvesteringen	—	—	(225)	(225)
Overige	—	—	—	—
Saldo per 31 december 2023	**1.511**	**—**	**690**	**2.201**
Afschrijvingskost	208		270	478
Verkopen/Desinvesteringen			(732)	(732)
Overige		0	822	822
Saldo per 31 december 2024	**1.719**	**—**	**1.050**	**2.769**
Boekwaarde per 31 december 2023	**10.890**	**441**	**2.356**	**13.687**
Boekwaarde per 31 december 2024	**10.682**	**—**	**1.602**	**12.284**

De terreinen betreffen het erfpachtrecht op de terreinen van de hoofdzetel in Etterbeek. Dit recht beloopt een termijn van 64 en 99 jaar. Er werden geen zekerheden gevestigd op de materiële vaste activa. Per eindejaar zijn er geen verbintenissen aangegaan tot het verwerven van materiële vaste activa.

Toelichting 15 –Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Kost	26.603	31.700
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(9.062)	(10.968)
Materiële vaste activa - boekwaarde	**17.541**	**20.732**
Waarvan:		
Terreinen en gebouwen	16.779	19.028
Voertuigen en uitrusting	761	1.704
Overige	—	(2)

(in duizenden euro's)	Terreinen en gebouwen	Voertuigen en uitrustingen	Totaal
Kost			
Saldo per 31 december 2022	**27.403**	**2.232**	**29.635**
Investeringen	389	1.713	2.102
Overige	—	(37)	(37)
Saldo per 31 december 2023	**27.792**	**3.908**	**31.700**
Investeringen	113	1.164	1.277
Wijzigingen	(170)	352	182
Beëndiging	(3.711)	(2.936)	(6.647)
Transfert	738	(648)	90
Overige	—		—
Saldo per 31 december 2024	**24.762**	**1.840**	**26.602**
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen			
Saldo per 31 december 2022	**7.479**	**1.678**	**9.157**
Afschrijvingskost	1.285	560	1.845
Overige		(34)	(34)
Saldo per 31 december 2023	**8.764**	**2.204**	**10.968**
Afschrijvingskost	1.321	719	2.040
Beëndiging	(2.328)	(1.709)	(4.037)
Transfert	226	(135)	91
Overige	—		—
Saldo per 31 december 2024	**7.983**	**1.079**	**9.064**
Boekwaarde per 31 december 2023	**19.028**	**1.704**	**20.730**
Boekwaarde per 31 december 2024	**16.779**	**761**	**17.540**

In de geconsolideerde resultatenrekening zijn de volgende bedragen met betrekking tot leaseovereenkomsten opgenomen:

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Kost met betrekking tot korte-termijnleases	—	—
Kost met betrekking tot lage-waardeleases	—	—
Kost met betrekking tot variabele leasebetalingen	1.925	1.229
Operationele leasekosten	—	—
Overige kosten	**1.925**	**1.229**
Afschrijvingskost (toelichting 9)	1.330	1.136
Interestkost (toelichting 8)	754	706

De Groep leaset voornamelijk gebouwen (leaseperiode tussen 5 en 9 jaar) en bedrijfsvoertuigen (leaseperiode tussen 4 en 5 jaar).

Voor de leaseovereenkomsten met betrekking tot gebouwen is de Groep blootgesteld aan eventuele toekomstige stijgingen van variabele leasebetalingen gebaseerd op een index, die pas opgenomen worden in de leaseverplichting op het moment dat deze van toepassing zijn. Wanneer aanpassingen aan leasebetalingen op basis van een index of rentevoet van toepassing worden, dan wordt de leaseverplichting herberekend en aangepast tegen het met een gebruiksrecht overeenstemmende actief.

Een aantal leaseovereenkomsten in de Groep omvatten verlengingsopties en/of beëindigingsopties. Deze dienen om de Groep operationele flexibiliteit verstrekken op het vlak van beheer van activa die gebruikt worden in de activiteiten van de Groep.

De leaseverplichtingen worden verder toegelicht in toelichting 24.

Toelichting 16 – Vastgoedbeleggingen

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Kost	99.841	93.790
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(14.375)	(11.160)
Materiële vaste activa - boekwaarde	**85.466**	**82.630**

De vastgoedbeleggingen betreffen gebouwen aangehouden voor verhuur in Namen (Prince de Liège), Gent (Verenigde Natieslaan), Etterbeek (3 verdiepen van Sint-Michielswarande), Kortrijk (Conservatoriumplein), Bergen (Parc Initialis), Etterbeek (Tervurenlaan) en verschillende gebouwen bestemd voor co-living.

(in duizenden euro's)	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Saldo per 31 december 2022	**7.847**	**72.690**	**80.537**
Investeringen	1.778	5.731	7.509
Verkopen/Desinvesteringen	(392)	(84)	(476)
Herclassificatie		6.220	6.220
Saldo per 31 december 2023	**9.233**	**84.557**	**93.790**
Investeringen	229	5.381	5.610
Herclassificatie		441	441
Saldo per 31 december 2024	**9.462**	**90.379**	**99.841**
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen			
Saldo per 31 december 2022	**—**	**8.747**	**8.747**
Afschrijvingskost	—	2.496	2.496
Verkopen/Desinvesteringen	—	(83)	(83)
Saldo per 31 december 2023	**—**	**11.160**	**11.160**
Afschrijvingskost	—	3.215	3.215
Verkopen/Desinvesteringen			—
Saldo per 31 december 2024	**—**	**14.375**	**14.375**
Boekwaarde per 31 december 2023	**9.233**	**73.397**	**82.630**
Boekwaarde per 31 december 2024	**9.462**	**76.004**	**85.466**

De investeringen in 2024 hebben hoofdzakelijk betrekking op de renovatiewerken aan 4 huizen voor de co-livingactiviteitent en de renovatiewerken van de co-workingspace Esope in Louvain-la-Neuve.

De investeringen in 2023 hebben hoofdzakelijk betrekking op de aankoop van 4 bebouwde terreinen en de renovatiewerken van de co-workingspace Esope in Louvain-la-Neuve.

De reële waarde van de vastgoedbelegging per 31 december 2024 bedraagt 134.521 KEUR (2023 : 131.553 KEUR).

De huuropbrengsten gegenereerd uit deze vastgoedbeleggingen worden gedetailleerd in Toelichting 4 – Netto financieel resultaat.

Er werden geen zekerheden gevestigd op de vastgoedbeleggingen. Per eindejaar zijn er geen verbintenissen aangegaan tot het verwerven van vastgoedbeleggingen.

Toelichting 17 – Herverzekeringsactiva

De herverzekerde reserves bestaan grotendeels uit schadereserves maar volgens de modaliteiten van de verschillende herverzekeringstraktaten, nemen de herverzekeraars ook een deel van de vergrijzingsreserves, premiereserves en IBNR-reserves voor hun rekening. De herverzekerde reserves worden door de herverzekeraars bijna volledig in depot gegeven bij Securex.

Voor bijkomende aansluitingen verwijzen we naar Toelichting 23 – Verzekeringsverplichtingen.

Toelichting 18 – Financiële activa

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Eigen-vermogensinstrumenten	146.050	474.002
Schuldinstrumenten	456.067	1.545
Overige		23.187
Financiële activa aangewezen als tegen reële waarde via resultaat	**602.117**	**498.734**
Eigen-vermogensinstrumenten	23.999	21.686
Schuldinstrumenten	493.549	496.297
Overige	0	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat	**517.548**	**517.983**
Hypothecaire leningen	—	—
Voorschotten	—	3.700
Leningen aan verbonden partijen	—	30.122
Termijnrekeningen met een looptijd langer dan 3 maanden	122.987	36.139
Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde prijs	**122.987**	**69.961**

Totaal financiële activa	**1.242.652**	**1.086.678**
Waarvan kortlopend	262.193	95.844
Waarvan langlopend	980.459	990.834

De overige financiële activa aangewezen als aan reële waarde via resultaat betreffen voornamelijk money market fondsen.

De leningen en vorderingen worden eveneens aan geamortiseerde kostprijs opgenomen.

De Groep houdt bepaalde beleggingen in aandelenfondsen. Deze beleggingen worden niet aangehouden voor handelsdoeleinden. Deze worden aangehouden voor strategische doeleinden op de middellange tot lange termijn. Management heeft er daarvoor geopteerd om deze beleggingen aan te merken als aan reële waarde via andere elementen in het totaalresultaat (FVTOCI), omdat zij van mening zijn dat het erkennen van korte-termijn schommelingen in de reële waarde van deze beleggingen in winst of verlies niet consistent zou zijn met de strategie van de Groep om deze beleggingen voor lange-termijn doeleinden aan te houden en het realiseren van hun prestatiepotentieel op de lange termijn.

Gedurende 2024 heeft de Groep bepaalde beleggingen verkocht in schuld- en eigenvermogensinstrumenten die tegen reële waarde via de overige elementen van het totaalresultaat zijn aangemerkt, de gerealiseerde winsten en verliezen hierop werden opgenomen in toelichting 22.

De aansluiting van herwaarderingsmutaties in de andere elementen van het totaalresultaat wordt gegeven in toelichting 22.

De afstemming van de verwachte beweging van kredietverliezen op schuldinstrumenten gewaardeerd tegen FVTOCI wordt gegeven in Toelichting 22 – Eigen vermogen.

Toelichting 19 – Uitgestelde belastingen

De opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden hieronder weergegeven op basis van de oorsprong van de uitgestelde belasting:

(in duizenden euro's)	**31/12/2024**			**31/12/2023**		
	Vorderingen	**Verplichtingen**	**Netto**	**Vorderingen**	**Verplichtingen**	**Netto**
Immateriële activa	—	—	—	—	(148)	(148)
Materiële vaste activa	1.062	(117)	945	1.062	—	1.062
Leaseovereenkomsten	3	—	3	—	(5)	(5)
Vastgoedbeleggingen	—	(676)	(676)	—	(825)	(825)
Financiële instrumenten	8.977	(4.015)	4.962	9.355	(6.574)	2.781
Verzekeringsverplichtingen		(10.024)	(10.024)	—	(13.252)	(13.252)
Provisies		(91)	(91)			
Personeelsbeloningen	(170)		(170)	213	—	213
Tijdelijke verschillen	**9.872**	**(14.923)**	**(5.051)**	**10.630**	**(20.804)**	**(10.174)**
Fiscaal verrekenbare tegoeden	78		78	—	—	—
Overdraagbare fiscale verliezen	2.667		2.667	1.669	—	1.669
Fiscaal verrekenbare tegoeden en overdraagbare fiscale verliezen	**2.745**	**—**	**2.745**	**1.669**	**—**	**1.669**
Uitgestelde belastingsvorderingen/verplichtingen	**12.617**	**(14.923)**	**(2.306)**	**12.299**	**(20.804)**	**(8.505)**
Compensatie	(10.858)	10.858	—	(10.185)	10.185	—
Totaal, netto	**1.759**	**(4.065)**	**(2.306)**	**2.114**	**(10.619)**	**(8.505)**

De volgende belastingvorderingen werden niet opgenomen:

(in duizenden euro's)	**31/12/2024**	**31/12/2023**
Immateriële activa	1	3
Materiële vaste activa	—	—
Vastgoedbeleggingen	2.905	2.943
Financiële instrumenten	—	—
Personeelsbeloningen	86	724
Fiscaal verrekenbare tegoeden	—	466
Overdraagbare fiscale verliezen	2.586	1.511
Totaal niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	**5.578**	**5.647**

De fiscaal verrekenbare tegoeden vervallen na 5 jaar en overdraagbare fiscale verliezen hebben geen vervaldag.

De uitgestelde belastingen op de balans zijn als volgt geëvolueerd:

(in duizenden euro's)	31/12/2023	Opgenomen in de resultatenrekening	Opgenomen in de overige elementen van het totaal-resultaat	Opgenomen in eigen vermogen	Verkoop van dochterondernemin g	31/12/2024
Immateriële activa	(148)	89			58	(1)
Materiële vaste activa	1.062	—				1.062
Leaseovereenkomsten	(4)	8				4
Vastgoedbeleggingen	(827)	31				(796)
Financiële instrumenten	2.782	(678)	2.859			4.963
Verzekeringsverplichtingen	(13.252)	(2.409)	5.638			(10.023)
Personeelsbeloningen	213	55	(26)		(411)	(169)
Provisies	**—**	**(106)**			**15**	**(91)**
Tijdelijke verschillen	**(10.174)**	**(3.010)**	**8.471**	**—**	**(338)**	**(5.051)**
Fiscaal verrekenbare tegoeden	—	78				78
Overdraagbare fiscale verliezen	1.669	998				2.667
Fiscaal verrekenbare tegoeden en overdraagbare fiscale verliezen	**1.669**	**1.076**	**—**	**—**	**—**	**2.745**
Totaal, netto	**(8.505)**	**(1.934)**	**8.471**	**—**	**(338)**	**(2.306)**

(in duizenden euro's)	31/12/2022	Opgenomen in de resultatenrekening	Opgenomen in de overige elementen van het totaal-resultaat	Opgenomen in eigen vermogen	Verkoop van dochteronderneming	31/12/2023
Immateriële activa	(185)	37	—		—	(148)
Materiële vaste activa	1.062	—	—		—	1.062
Leaseovereenkomsten	(6)	2	—		—	(4)
Vastgoedbeleggingen	(856)	29	—		—	(827)
Financiële instrumenten	6.564	1.516	(6.136)		838	2.782
Verzekeringsverplichtingen	(18.303)	(1.505)	6.556		—	(13.252)
Personeelsbeloningen	425	(289)	77		—	213
Provisies	—	—	—		—	—
Tijdelijke verschillen	**(11.299)**	**(210)**	**497**	**—**	**838**	**(10.174)**
Fiscaal verrekenbare tegoeden	—					—
Overdraagbare fiscale verliezen	415	1.254				1.669
Fiscaal verrekenbare tegoeden en overdraagbare fiscale verliezen	**415**	**1.254**	**—**	**—**	**—**	**1.669**
Totaal, netto	**(10.884)**	**1.044**	**497**	**—**	**838**	**(8.505)**

Toelichting 20 – Handels- en andere vorderingen

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Polishouders	212	1.754
Tussenpersonen en makelaars	4.372	3.107
Herverzekeraars	519	—
Waardeverminderingen	(289)	(385)
Handelsvorderingen verbonden aan verzekeringsactiviteiten	**4.814**	**4.476**
Vorderingen buiten verzekeringsactiviteiten	1.595	10.595
Waardeverminderingen	(33)	(647)
Overige handelsvorderingen	**1.562**	**9.948**
Handelsvorderingen	**6.376**	**14.424**
Actuele belastingvorderingen	942	992
Belastingen op verzekeringscontracten	36	110
Overige belastingen	31	824
Terug te vorderen schadegevallen	49	48
Overige vorderingen	1.189	6.406
Waardeverminderingen	—	—
Overige vorderingen	**2.247**	**8.380**
Totaal	**8.623**	**22.804**
Waarvan kortlopend	8.622	22.263
Waarvan langlopend	1	541

De volgende tabel geeft een gedetailleerd beeld van het risicoprofiel van handelsvorderingen op basis van de voorzieningenmatrix van de Groep per 31 december 2024. Aangezien de historische ervaring met kredietverliezen van de Groep geen significant verschillende verliespatronen laat zien voor verschillende klantensegmenten, wordt er in de voorziening voor voorziening voor verlies op basis van achterstallige status geen verder onderscheid gemaakt tussen de verschillende klantenbestanden van de Groep.

31/12/2024	**Handelsvorderingen verbonden aan verzekeringsactiviteiten**			**Overige Handelsvorderingen**		
(in duizenden euro's)	**Ingeschatte totale bruto boekwaarde op moment van wanbetaling**	**Verwacht kredietverlies percentage**	**Over de gehele looptijd ECL (lifetime ECL)**	**Ingeschatte totale bruto boekwaarde op moment van wanbetaling**	**Verwacht kredietverlies percentage**	**Over de gehele looptijd ECL (lifetime ECL)**
Niet vervallen	5.102	5,66 %	289	1.628	2,03 %	33
Vervallen sinds 60 dagen	—	— %				
Vervallen tussen 61 en 90 dagen	—	— %				
Vervallen tussen 91 en 120 dagen	—	— %				—
Vervallen sinds meer dan 120 dagen	—	— %				
	5.102		**289**	**1.628**		**33**

De volgende tabel geeft een gedetailleerd beeld van het risicoprofiel van handelsvorderingen op basis van de voorzieningenmatrix van de Groep per 31 december 2023.

31/12/2023	Handelsvorderingen verbonden aan verzekeringsactiviteiten			Overige Handelsvorderingen		
(in duizenden euro's)	Ingeschatte totale bruto boekwaarde op moment van wanbetaling	Verwacht kredietverlies percentage	Over de gehele looptijd ECL (lifetime ECL)	Ingeschatte totale bruto boekwaarde op moment van wanbetaling	Verwacht kredietverlies percentage	Over de gehele looptijd ECL (lifetime ECL)
Niet vervallen	12.170	3,30 %	385	6.318	3,40 %	216
Vervallen sinds 60 dagen	—	— %		1.834	0,01 %	2
Vervallen tussen 61 en 90 dagen	—	— %		1.259	3,50 %	44
Vervallen tussen 91 en 120 dagen	—	— %		459	— %	—
Vervallen sinds meer dan 120 dagen	—	— %		722	53,00 %	384
	12.170		**385**	**10.592**		**646**

De volgende tabel toont de beweging doorheen 2024 in tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen (lifetime ECL) die zijn opgenomen voor handels- en overige vorderingen in overeenstemming met de vereenvoudigde benadering zoals opgenomen in IFRS 9.

(in duizenden euro's)	Handelsvorderingen verbonden aan verzekeringsactiviteiten	Overige handelsvorderingen	Totaal
Balans op 1 januari 2024	**385**	**647**	**1.032**
Transfer naar verminderde kredietwaardigheid			—
Transfer van verminderde kredietwaardigheid			—
Netto herwaardering van ECL voorziening	(96)	(217)	(313)
Afgeschreven bedragen		(397)	(397)
Gerecupereerde bedragen			—
Wijziging in ECL voorziening omwille van nieuwe handels- en overige vorderingen ontstaan netto van deze die afgeboekt werden omwille van afwikkeling			—
Wisselkoersverschillen (opbrengsten en kosten)			—
Wijzigingen in kredietrisico parameters			—
Balans per 31 december 2023	**289**	**33**	**322**

De volgende tabel toont de beweging doorheen 2023 in tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen (lifetime ECL) die zijn opgenomen voor handels- en overige vorderingen in overeenstemming met de vereenvoudigde benadering zoals opgenomen in IFRS 9.

(in duizenden euro's)	Handelsvorderingen verbonden aan verzekeringsactiviteiten	Overige handelsvorderingen	Totaal
Balans op 1 januari 2023	**396**	**484**	**880**
Transfer naar verminderde kredietwaardigheid			—
Transfer van verminderde kredietwaardigheid			—
Netto herwaardering van ECL voorziening	(11)	163	152
Afgeschreven bedragen			—
Gerecupereerde bedragen			—
Wijziging in ECL voorziening omwille van nieuwe handels- en overige vorderingen ontstaan netto van deze die afgeboekt werden omwille van afwikkeling			—
Wisselkoersverschillen (opbrengsten en kosten)			—
Wijzigingen in kredietrisico parameters			—
Balans per 31 december 2023	**385**	**647**	**1.032**

Toelichting 21 – Geldmiddelen en kasequivalenten

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Geldmiddelen	21.300	27.726

Korte-termijndeposito's	800	101.350
Geldmiddelen en kasequivalenten	**22.100**	**129.077**

De korte-termijndeposito's betreffen deposito's met een oorspronkelijke looptijd van minder dan 3 maanden. Alle geldmiddelen en kasequivalenten zijn aangehouden in euro.

Hieronder worden de geldmiddelen en kasequivalenten opgesplitst naar de credit rating van de financiële instellingen:

(in duizenden euro's)	**31/12/2024**	**31/12/2023**
Rating: AA	—	—
Rating: A	21.872	127.404
Rating: BBB	—	—
Rating: NR	228	1.673
Geldmiddelen en kasquivalenten	**22.100**	**129.077**

De verwachte kredietverliezen zijn niet van materieel belang aangezien de rekeningen worden geopend bij gerenommeerde financiële instellingen.

Toelichting 22 – Eigen vermogen

Het kapitaal van het Consortium bestaat uit 329.358 aandelen (2023: 329.358 aandelen).

De herwaarderingsreserve beleggingen vertegenwoordigt de cumulatieve winsten en verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van:

- beleggingen in eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI), na aftrek van de cumulatieve winst/verlies die bij vervreemding naar de overgedragen winsten en verliezen wordt overgedragen; En
- beleggingen in schuldinstrumenten geclassificeerd tegen FVTOCI, na aftrek van de cumulatieve verliesvoorziening die op deze beleggingen is opgenomen en de cumulatieve winst/verlies die naar de resultatenrekening is geherclassificeerd bij de verkoop of herclassificatie van deze beleggingen.

Hieronder is de aansluiting van de mutaties in de herwaarderingsreserve beleggingen voor 2024 en 2023 weergegeven:

(in duizenden euro's)	**Investering in eigenvermogensinstrument aangewezen als aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat**	**Belegging in schuldinstrument aangewezen als aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat**	**Totaal**
Balans op 1 januari 2024	**2.550**	**(10.578)**	**(8.028)**
Reële waarde winst/(verlies) van de verslag periode	(1.431)	(7.344)	(8.775)
Waarvan belasting effect met betrekking tot de reële waarde winst/verlies van de verslagperiode	(90)	2.520	2.430
Cumulatieve (winst)/verlies op beleggingen in eigenvermogeninstrumenten aangewezen als aan reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI) die getransfereerd zijn naar het overgedragen resultaat op moment van verkoop.	—		—
Cumulatieve (winst)/verlies op beleggingen in schuldinstrumenten aangewezen als aan reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI) die geherclassificeerd zijn naar de resultatenrekening op moment van verkoop		(2.190)	(2.190)
Cumulatieve (winst)/verlies op beleggingen in schuldinstrumenten aangemerkt aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI) geherclassificeerd naar de winst-en verliesrekening omwille van verminderde kredietwaardigheid		903	903
Balans per 31 december 2024	**1.119**	**(19.209)**	**(18.090)**

(in duizenden euro's)	Investering in eigenvermogensinstrument aangewezen als aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	Belegging in schuldinstrument aangewezen als aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	Totaal
Balans op 1 januari 2023	**1.613**	**(28.824)**	**(27.211)**
Reële waarde winst/(verlies) van de verslag periode	937	19.006	19.943
Waarvan belasting effect met betrekking tot de reële waarde winst/verlies van de verslagperiode	127	(6.516)	(6.390)
Cumulatieve (winst)/verlies op beleggingen in eigenvermogeninstrumenten aangewezen als aan reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI) die getransfereerd zijn naar het overgedragen resultaat op moment van verkoop.			—
Cumulatieve (winst)/verlies op beleggingen in schuldinstrumenten aangewezen als aan reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI) die geherclassificeerd zijn naar de resultatenrekening op moment van verkoop		(211)	(211)
Cumulatieve (winst)/verlies op beleggingen in schuldinstrumenten aangemerkt aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat (FVTOCI) geherclassificeerd naar de winst-en verliesrekening omwille van verminderde kredietwaardigheid		(549)	(549)
Balans per 31 december 2023	**2.550**	**(10.578)**	**(8.028)**

Toelichting 23 – Verzekeringsverplichtingen

31/12/2024 *(in duizenden euro's)*	**Leven**	**Niet-leven**	**Totaal**
Verzekeringsverplichtingen - Algemeen waarderingsmodel	605.445	—	605.445
Verzekeringsverplichtingen - Premietoerekeningsbenadering	—	182.313	182.313
Verzekeringsplichtingen - Totaal (+)	**605.445**	**182.313**	**787.758**
Herverzekeringsactiva - Algemeen waarderingsmodel	(2.505)	—	(2.505)
Herverzekeringsactiva - Premietoerekeningsbenadering	—	(3.067)	(3.067)
Herverzekeringsactiva - Totaal (-)	**(2.505)**	**(3.067)**	**(5.572)**
Verzekeringsverplichtingen - netto	**602.940**	**179.245**	**782.186**

31/12/2023 *(in duizenden euro's)*	**Leven**	**Niet-leven**	**Totaal**
Verzekeringsverplichtingen - Algemeen waarderingsmodel	582.296	—	582.296
Verzekeringsverplichtingen - Premietoerekeningsbenadering	—	175.879	175.879
Verzekeringsplichtingen - Totaal (+)	**582.296**	**175.879**	**758.175**
Herverzekeringsactiva - Algemeen waarderingsmodel	(1.319)	—	(1.319)
Herverzekeringsactiva - Premietoerekeningsbenadering	—	(9.416)	(9.416)
Herverzekeringsactiva - Totaal (-)	**(1.319)**	**(9.416)**	**(10.734)**
Verzekeringsverplichtingen - netto	**580.978**	**166.463**	**747.441**

De verzekeringsverplichtingen/herverzekeringsactiva “Leven” bevatten tevens de verzekeringsverplichtingen/herverzekeringsactiva voor contracten gewaarborgd inkomen.

De totale verzekeringsverplichtingen voor uitgegeven levensverzekeringscontracten zijn in 2024 met 23.149 KEUR gestegen tot 605.445 KEUR per 31 december 2024. De toename in de verplichtingen is voornamelijk te wijten aan de daling van de verdisconteringscurve in 2024 en heeft hoofdzakelijk een impact op de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen in de verplichting voor resterende dekking.

De contractuele dienstenmarge bedraagt 45.077 KEUR per 31 december 2024, een toename van 4.423 KEUR. De toename is voornamelijk te wijten aan de CSM voor contracten die voor het eerst worden opgenomen (de “new business”).

De totale verzekeringsverplichtingen voor uitgegeven niet-levensverzekeringscontracten stegen met 6.434 KEUR tot 182.313 KEUR per 31 december 2024. Ook deze stijging is hoofdzakelijk gedreven door de daling van de verdisconteringscurve in 2024. Bij de niet-levensverzekeringscontracten is deze impact quasi volledig toe te wijzen aan de verplichting voor ontstane schades.

De belangrijkste componenten van de verzekeringsverplichtingen en herverzekeringsactiva worden hieronder apart behandeld.

1. Levensverzekeringen

Analyse per type verplichting - contracten niet gewaardeerd volgens PAA

(in duizenden euro's)	Verplichtingen voor resterende dekking			
31/12/2024	**Exclusief verliescomponent**	**Verliescomponent**	**Verplichtingen voor ontstane claims**	**Totaal**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	571.274	—	11.022	582.296
Netto saldo per 31 december 2023	**571.274**	**—**	**11.022**	**582.296**
				—
Contracten volgens de herziene retrospectieve benadering				—
Contracten volgens de reële waarde benadering	(9.306)			(9.306)
Andere contracten				—
Totale verzekeringsopbrengsten	**(9.306)**	**—**	**—**	**(9.306)**
				—
Schades en andere verzekeringskosten die in de periode zijn ontstaan			8.489	8.489
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	114			114
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten		170		170
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			910	910
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**114**	**170**	**9.400**	**9.684**
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	**(9.192)**	**170**	**9.400**	**378**
Netto financieringslasten inzake verzekeringscontracten	**27.920**		**193**	**28.113**
Waarvan valutakoersverschillen	—	—	—	—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**18.728**	**170**	**9.592**	**28.490**
Beleggingscomponenten	**(42.913)**		**42.913**	**—**
Andere wijzigingen	**(544)**		**1.081**	**537**
Ontvangen premies	46.611			46.611
Betaalde schades en andere gemaakte verzekeringskosten			(51.604)	(51.604)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(885)			(885)
Totale kasstromen	**45.726**	**—**	**(51.604)**	**(5.878)**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	592.271	170	13.004	605.445
Netto eindsaldo per 31 december 2024	**592.271**	**170**	**13.004**	**605.445**

(in duizenden euro's)	Verplichtingen voor resterende dekking			
31/12/2023	**Exclusief verliescomponent**	**Verliescomponent**	**Verplichtingen voor ontstane claims**	**Totaal**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	543.789	—	9.918	553.707
Netto saldo per 31 december 2022	**543.789**	**—**	**9.918**	**553.707**
Contracten volgens de herziene retrospectieve benadering	—	—	—	—
Contracten volgens de reële waarde benadering	(10.331)	—	—	(10.331)
Andere contracten	—	—	—	—
Totale verzekeringsopbrengsten	**(10.331)**	**—**	**—**	**(10.331)**
				—
Schades en andere verzekeringskosten die in de periode zijn ontstaan	—	—	6.884	6.884
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	96	—	—	96
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten	—	—	—	—
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims	—	—	1.236	1.236
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**96**	**—**	**8.120**	**8.216**
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	**(10.235)**	**—**	**8.120**	**(2.115)**
Netto financieringslasten inzake verzekeringscontracten	**35.703**	**—**	**266**	**35.968**
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**25.468**	**—**	**8.385**	**33.853**
Beleggingscomponenten	**(37.814)**	**—**	**37.814**	**—**
Andere wijzigingen	**(4.617)**			**(4.617)**
Ontvangen premies	46.895	—	—	46.895
Betaalde schades en andere gemaakte verzekeringskosten	—	—	(45.095)	(45.095)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(2.446)	—	—	(2.446)
Totale kasstromen	**44.448**	**—**	**(45.095)**	**(647)**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	**—**	**—**	**—**	**—**
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	**571.274**	**—**	**11.022**	**582.296**
Netto eindsaldo per 31 december 2023	**571.274**	**—**	**11.022**	**582.296**

1. Levensverzekeringen

Analyse per component - Contracten niet gewaardeerd volgens PAA

31/12/2024	Contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financiële risico	Contractuele dienstenmarge			Totaal
(in duizenden euro's)			Contracten volgens de herziene retrospectieve benadering	Contracten volgens de reële waarde benadering	Andere contracten	
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	532.409	4.814	—	45.073	—	582.296
Netto saldo per 31 december 2023	**532.409**	**4.814**	**—**	**45.073**	**—**	**582.296**
Wijzigingen die betrekking hebben op lopende diensten						
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor het risico dat is verlopen.		27				27
CSM erkend voor huidige diensten				(2.437)		(2.437)
Ervaringsaanpassingen	1.707					1.707
Wijzigingen die betrekking hebben op toekomstige diensten						
Contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen	(13.409)	247		13.162		—
Wijzigingen in de schattingen die de CSM aanpassen	10.646	163		(10.809)		—
Veranderingen in schattingen die resulteren in verlieslatende contractverliezen of het terugdraaien van verliezen op verlieslatende contracten	122	48				170
Wijzigingen die betrekking hebben op verleden diensten						
Wijzigingen in vervullingskasstromen met betrekking tot ontstane schades	1.119	(209)				910
Resultaat van verzekeringsactiviteiten	**186**	**275**	**—**	**(84)**	**—**	**378**
Verzekeringsfinancieringslasten	27.878	147		88		28.113
Waarvan valutakoersverschillen						—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**28.064**	**422**	**—**	**4**	**—**	**28.490**
Andere wijzigingen	**537**					**537**
Netto kasstromen	**(5.878)**					**(5.878)**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten						—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	555.132	5.236	—	45.078	—	605.445
Netto eindsaldo per 31 december 2024	**555.132**	**5.236**	**—**	**45.078**	**—**	**605.445**

Vermits Securex de EU-uitzondering toepast om de levensverzekeringen niet in jaarlijkse cohorten onder te verdelen (zie sectie 2.15), wordt de impact van de contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen op de contractuele dienstenmarge opgenomen in de kolom “Contracten volgens de reële waarde benadering”.

(in duizenden euro's)	Contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financiële risico	Contractuele dienstenmarge			Totaal
31/12/2023			Contracten volgens de herziene retrospectieve benadering	Contracten volgens de reële waarde benadering	Andere contracten	
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	513.810	5.449	—	34.449	—	553.707
Netto saldo per 31 december 2022	**513.810**	**5.449**	**—**	**34.449**	**—**	**553.707**
Wijzigingen die betrekking hebben op lopende diensten						
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor het risico dat is verlopen.	—	40	—	—	—	40
CSM erkend voor huidige diensten	—	—	—	(1.874)		(1.874)
Ervaringsaanpassingen	(1.517)	—	—	—	—	(1.517)
Wijzigingen die betrekking hebben op toekomstige diensten						
Contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen	(7.726)	—	—	7.726		—
Wijzigingen in de schattingen die de CSM aanpassen	(4.137)	(688)	—	4.826		—
Veranderingen in schattingen die resulteren in verlieslatende contractverliezen of het terugdraaien van verliezen op verlieslatende contracten	—	—	—	—	—	—
Wijzigingen die betrekking hebben op verleden diensten						
Wijzigingen in de vervullingskasstromen met betrekking tot ontstane schades	1.222	14	—	—	—	1.236
Resultaat van verzekeringsactiviteiten	**(12.158)**	**(635)**	**—**	**10.678**	**—**	**(2.115)**
Verzekeringsfinancieringslasten	**36.022**	**—**	**—**	**(53)**		
Waarvan valutakoersverschillen	—	—	—	—	—	—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**23.864**	**(635)**	**—**	**10.624**	**—**	**33.853**
Andere wijzigingen	**(4.617)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(4.617)**
Netto kasstromen	**(647)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(647)**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	532.409	4.814	—	45.073	—	582.296
Netto eindsaldo per 31 december 2023	**532.409**	**4.814**	**—**	**45.073**	**—**	**582.296**

1. Levensverzekeringen

Onderstaande tabellen tonen het effect van de eerste opname voor de contracten die in de periode niet volgens de PAA worden gewaardeerd.

Er werden zowel in 2024 als 2023 geen verlieslatende contracten onderschreven en/of verworven. De CSM bij de eerste opname van de nieuw onderschreven contracten bedraagt 13.162 KEUR in 2024.

31/12/2024				**Waarvan verworven**	
(in duizenden euro's)	**Winstgevende contracten**	**Verlieslatende contracten**	**Totaal**	**Winstgevende contracten**	**Verlieslatende contracten**
Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasuitstromen	63.414	—	63.414	—	—
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	62.779		62.779	—	—
Schades en andere direct toerekenbare kosten	635		635	—	—
Andere uitstromen	—	—	—	—	—
Schattingen van de contante waarde van toekomstige instroom van kasmiddelen	**(76.823)**		**(76.823)**	**—**	**—**
Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasstromen	**(13.409)**	**—**	**(13.409)**	**—**	**—**
Risicoaanpassing voor niet-financiële risico	247		247		
Contractuele dienstenmarge	13.162	—	13.162	—	—
Toename van (her)verzekeringscontracten uitgegeven verplichtingen uit hoofde van in de periode opgenomen contracten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**

31/12/2023				**Waarvan verworven**	
(in duizenden euro's)	**Winstgevende contracten**	**Verlieslatende contracten**	**Totaal**	**Winstgevende contracten**	**Verlieslatende contracten**
Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasuitstromen	**59.788**	**—**	**59.788**	**—**	**—**
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	57.670	—	57.670	—	—
Schades en andere direct toerekenbare kosten	2.118	—	2.118	—	—
Andere uitstromen	—	—	—	—	—
Schattingen van de contante waarde van toekomstige instroom van kasmiddelen	**(67.514)**	**—**	**(67.514)**	**—**	**—**
Schattingen van de contante waarde van toekomstige kasstromen	**(7.726)**	**—**	**(7.726)**	**—**	**—**
Risicoaanpassing voor niet-financiële risico	—	—	—	—	—
Contractuele dienstenmarge	(7.726)	—	(7.726)	—	—
Toename van (her)verzekeringscontracten uitgegeven verplichtingen uit hoofde van in de periode opgenomen contracten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**

Analyse per Contractuele dienstenmarge

De volgende tabellen tonen de verwachte opname van de resterende contractuele dienstenmarge (vóór belastingen) in de resultatenrekening na de balansdatum (zowel per 31 december 2024 als per 31 december 2023) voor verzekeringscontracten en aangehouden herverzekeringscontracten die niet worden gewaardeerd volgens de PAA.

31/12/2024							
(in duizenden euro's)	**1 jaar of minder**	**1-2 jaar**	**2-3 jaar**	**4-5 jaar**	**5-10 jaar**	**Meer dan 10 jaar**	**Totaal**
Verzekeringsverplichtingen	**2.235**	**2.153**	**2.072**	**1.911**	**8.218**	**28.489**	**45.078**
Herverzekeringsactiva	**(973)**	**(59)**	**(37)**	**(28)**	**(104)**	**(219)**	**(1.421)**
Verzekeringsverplichtingen netto	**1.262**	**2.093**	**2.035**	**1.883**	**8.114**	**28.270**	**43.657**

31/12/2023							
(in duizenden euro's)	**1 jaar of minder**	**1-2 jaar**	**2-3 jaar**	**4-5 jaar**	**5-10 jaar**	**Meer dan 10 jaar**	**Totaal**
Verzekeringsverplichtingen	**2.171**	**2.040**	**1.971**	**1.863**	**8.089**	**28.939**	**45.073**
Herverzekeringsactiva	**(727)**	**(734)**	**(57)**	**(36)**	**(108)**	**(240)**	**(1.902)**
Verzekeringsverplichtingen netto	**1.444**	**1.306**	**1.914**	**1.827**	**7.981**	**28.699**	**43.171**

2. Levensverzekering - Aangehouden herverzekering

Analyse per type actief - Contracten niet gewaardeerd volgens PAA

(in duizenden euro's)	Activa voor resterende dekking			
31/12/2024	**Exclusief component verhaalbare verliezen**	**Component verhaalbare verliezen**	**Activa voor ontstane claims**	**Totaal**
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	(614)	—		(614)
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten	(517)	—	(188)	(705)
Netto saldo per 31 december 2023	**(1.131)**	**—**	**(188)**	**(1.319)**
Totale allocatie van herverzekeringspremies	**3.882**			**3.882**
Invorderingen van geleden schades en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten			(3.437)	(3.437)
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderingen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten		(145)		(145)
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade			(314)	(314)
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars				—
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen	**—**	**(145)**	**(3.751)**	**(3.896)**
				—
Netto resultaat uit aangehouden herverzekeringscontracten	3.882	(145)	(3.751)	(14)
				—
Netto financieringsresultaat inzake herverzekeringscontracten	**(62)**		**(325)**	**(387)**
- Waarvan valutakoersverschillen				—
				—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**3.820**	**(145)**	**(4.076)**	**(401)**
				—
Beleggingscomponenten	**—**	**—**	**—**	**—**
				—
Andere wijzigingen	**227**		**(1.322)**	**(1.095)**
				—
Betaalde herverzekeringspremies	(3.998)			(3.998)
Van herverzekering ontvangen bedragen			4.309	4.309
Totale kasstromen	**(3.998)**	**—**	**4.309**	**311**
Saldo activa	(618)	(145)	(969)	(1.732)
Saldo verplichtingen	(464)		(309)	(773)
Netto eindsaldo per 31 december 2024	**(1.082)**	**(145)**	**(1.278)**	**(2.505)**

(in duizenden euro's)	Activa voor resterende dekking			
31/12/2023	**Exclusief component verhaalbare verliezen**	**Component verhaalbare verliezen**	**Activa voor ontstane claims**	**Totaal**
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	(749)	—	(634)	(1.384)
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten	—	—	—	—
Netto saldo per 31 december 2022	**(749)**	**—**	**(634)**	**(1.384)**
Totale allocatie van herverzekeringspremies	**3.890**	**—**	**—**	**3.890**
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten	—	—	(1.501)	(1.501)
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderingen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten	—	—	—	—
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade	—	—	(411)	(411)
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars	—	—	—	—
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen	**—**	**—**	**(1.912)**	**(1.912)**
Netto resultaat uit aangehouden herverzekering	**3.890**	**—**	**(1.912)**	**1.977**
Netto financieringsresultaat inzake herverzekeringscontracten	**(255)**	**—**	**9**	**(246)**
- Waarvan valutakoersverschillen	—	—	—	—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**3.635**	**—**	**(1.903)**	**1.732**
Beleggingscomponenten	**—**	**—**	**—**	**—**
Andere wijzigingen	**—**	**—**	**485**	**485**
Betaalde herverzekeringspremies	(4.016)	—	—	(4.016)
Van herverzekering ontvangen bedragen	—	—	1.864	1.864
Totale kasstromen	**(4.016)**	**—**	**1.864**	**(2.152)**
Saldo activa	(1.130)	—	(188)	(1.319)
Saldo verplichtingen	—	—	—	—
Netto eindsaldo per 31 december 2023	**(1.130)**	**—**	**(188)**	**(1.319)**

2. Levensverzekering - Aangehouden herverzekering

Analyse per component - contracten niet gewaardeerd volgens PAA

(in duizenden euro's)	Contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen	Risicoaanpassing voor niet-financiële risico	Contractuele dienstenmarge			Totaal
31/12/2024			Contracten volgens de herziene retrospectieve benadering	Contracten volgens de reële waarde benadering	Andere contracten	
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	(19)	—	—	(594)	—	(613)
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten	678	(75)	—	(1.308)	—	(705)
Netto saldo per 31 december 2023	**659**	**(75)**	**—**	**(1.902)**	**—**	**(1.318)**
Wijzigingen die betrekking hebben op lopende diensten						
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor het risico dat is verlopen.		(7)				(7)
CSM erkend voor huidige diensten				1.349		1.349
Ervaringsaanpassingen	(896)					(896)
Wijzigingen die betrekking hebben op toekomstige diensten						
Contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen						—
Wijzigingen in de schattingen die de CSM aanpassen	1.244	(153)	—	(1.091)	—	—
Veranderingen in schattingen die resulteren uit verliezen of het terugdraaien van verliezen op verlieslatende contracten	(104)	(41)				(145)
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars						—
Wijzigingen die betrekking hebben op verleden diensten						
Wijzigingen in de vervullingskasstromen met betrekking tot ontstane schades	(356)	42				(314)
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars						—
Netto resultaat van aangehouden herverzekering	**(112)**	**(159)**	**—**	**257**	**—**	**(14)**
Herverzekeringsfinancieringsresultaat	**(385)**			**(3)**		**(388)**
- Waarvan valutakoersverschillen						—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**(497)**	**(159)**	**—**	**254**	**—**	**(401)**

Andere wijzigingen	**(1.322)**			**227**		**(1.096)**
Netto kasstromen	**311**					**311**
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	(1.199)	(232)		(1.294)		(2.726)
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten	350	(2)		(126)		221
Netto eindsaldo per 31 december 2024	**(850)**	**(234)**	**—**	**(1.421)**	**—**	**(2.504)**

(in duizenden euro's)	**Contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen**	**Risicoaanpassing voor niet-financiële risico**	**Contractuele dienstenmarge**			**Totaal**
31/12/2023			**Contracten volgens de herziene retrospectieve benadering**	**Contracten volgens de reële waarde benadering**	**Andere contracten**	
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	(565)	(94)	—	(724)	—	(1.384)
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten	—	—	—	—	—	—
Netto saldo per 31 december 2022	**(565)**	**(94)**	**—**	**(724)**	**—**	**(1.384)**
Wijzigingen die betrekking hebben op lopende diensten						
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financieel risico voor het risico dat is verlopen.	—	(5)	—	—	—	(5)
CSM erkend voor huidige diensten	—	—	—	1.096	—	1.096
Ervaringsaanpassingen	1.296	—	—	—	—	1.296
Wijzigingen die betrekking hebben op toekomstige diensten						
Contracten die aanvankelijk in de periode zijn opgenomen	—	—	—	—	—	—
Wijzigingen in de schattingen die de CSM aanpassen	2.260	14	—	(2.275)	—	—
Veranderingen in schattingen die resulteren uit verliezen of het terugdraaien van verliezen op verlieslatende contracten	—	—	—	—	—	—
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars	—	—	—	—	—	—
Wijzigingen die betrekking hebben op verleden diensten						
Wijzigingen in de vervullingskasstromen met betrekking tot ontstane schades	(420)	9	—	—	—	(411)
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars	—	—	—	—	—	—
Netto resultaat uit aangehouden herverzekering	**3.137**	**19**	**—**	**(1.178)**	**—**	**1.978**

Herverzekeringsfinancieringsresultaat	**(247)**	**—**	**—**	**1**	**—**	**(246)**
- Waarvan valutakoersverschillen						—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**2.890**	**19**	**—**	**(1.178)**	**—**	**1.732**
Andere wijzigingen	**485**	**—**	**—**	**—**	**—**	**485**
Netto kasstromen	**(2.152)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(2.152)**
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	(19)	—	—	(594)	—	(613)
Saldo verplichtingen van aangehouden verzekeringscontracten	678	(75)	—	(1.308)	—	(705)
Netto eindsaldo per 31 december 2023	**659**	**(75)**	**—**	**(1.902)**	**—**	**(1.319)**

2. Levensverzekering - Aangehouden herverzekering

Er werden geen nieuwe herverzekeringscontracten aangegaan in 2024 of 2023.

2. Niet-levensverzekeringen

Contracten gewaardeerd volgens de PAA

(in duizenden euro's)	Verplichtigen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims		
31/12/2024	**Exclusief verliescomponent**	**Verliescomponent**	**Contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen**	**Risicoaanpassing voor niet-financiële risico**	**Totaal**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	246	—	167.908	7.725	175.879
Netto saldo per 31 december 2023	**246**	**—**	**167.908**	**7.725**	**175.879**
Totale verzekeringsopbrengsten	**(35.841)**				**(35.841)**
Schades en andere verzekeringskosten die in de periode zijn ontstaan			26.152	1.025	27.178
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verbandhoudende kasstromen	4.977				4.977
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten					—
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims			7.380	(641)	6.739
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**4.977**	**—**	**33.532**	**384**	**38.893**
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	**(30.864)**	**—**	**33.532**	**384**	**3.052**
Netto financieringslasten inzake verzekeringscontracten			**2.637**		**2.637**
Waarvan valutakoersverschillen					—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**(30.864)**	**—**	**36.170**	**384**	**5.690**
Beleggingscomponenten					**—**
Andere wijzigingen			**(21)**		**(21)**
Ontvangen premies	35.710				35.710
Betaalde schades en andere gemaakte verzekeringskosten			(29.968)		(29.968)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(4.977)				(4.977)
Netto kasstromen	**30.734**	**—**	**(29.968)**	**—**	**766**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	115	—	174.088	8.109	182.313
Netto eindsaldo per 31 december 2024	**115**	**—**	**174.088**	**8.109**	**182.313**

(in duizenden euro's)	Verplichtigen voor resterende dekking		Verplichtingen voor ontstane claims		
31/12/2023	**Exclusief verliescomponent**	**Verliescomponent**	**Contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen**	**Risicoaanpassing voor niet-financiële risico**	**Totaal**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	242	—	161.262	7.293	168.797
Netto saldo per 31 december 2022	**242**	**—**	**161.262**	**7.293**	**168.797**
Totale verzekeringsopbrengsten	**(38.983)**	**—**	**—**	**—**	**(38.983)**
Schades en andere verzekeringskosten die in de periode zijn ontstaan	—	—	24.523	849	25.372
Afschrijving van met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	4.998	—	—	—	4.998
Verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten	—	—	—	—	—
Aanpassingen aan verplichtingen voor ontstane claims	—	—	(4.190)	(417)	(4.607)
Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten	**4.998**	**—**	**20.333**	**432**	**25.763**
Resultaat uit hoofde van verzekeringsdiensten	**(33.985)**	**—**	**20.333**	**432**	**(13.220)**
Netto financieringslasten inzake verzekeringscontracten	**9**	**—**	**14.826**	**—**	**14.835**
Waarvan valutakoersverschillen	—	—	—	—	—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**(33.976)**	**—**	**35.159**	**432**	**1.615**
Beleggingscomponenten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Andere wijzigingen	**(9)**	**—**	**(1)**	**—**	**(10)**
Ontvangen premies	38.987	—	—	—	38.987
Betaalde schades en andere gemaakte verzekeringskosten	—	—	(28.512)	—	(28.512)
Met de acquisitie van verzekeringen verband houdende kasstromen	(4.998)	—	—	—	(4.998)
Netto kasstromen	**33.989**	**—**	**(28.512)**	**—**	**5.477**
Saldo activa van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	—	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van uitgegeven (her)verzekeringscontracten	246	—	167.908	7.725	175.879
Netto eindsaldo per 31 december 2023	**246**	**—**	**167.908**	**7.725**	**175.879**

2. Niet-levensverzekeringen - Aangehouden herverzekering

(in duizenden euro's)	Activa voor resterende dekking		Activa voor ontstane claims		
31/12/2024	**Exclusief component verhaalbare verliezen**	**Component verhaalbare verliezen**	**Contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen**	**Risico aanpassing voor niet financiële risico's**	**Totaal**
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	8	—	(8.790)	(633)	(9.416)
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten					—
Netto saldo per 31 december 2023	**8**	**—**	**(8.790)**	**(633)**	**(9.416)**
Allocatie van herverzekeringspremies	**3.215**				**3.215**
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen	**—**	**—**	**(1.988)**	**199**	**(1.789)**
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten			(1.745)	(83)	(1.829)
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderingen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten					—
Aanpassingen van activa voor opgelopen schade			(242)	282	40
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars			—		—
Netto resultaat uit aangehouden herverzekering	**3.215**	**—**	**(1.988)**	**199**	**1.426**
Netto financieringsresultaat uit herverzekeringscontracten			(236)		(236)
- Waarvan valutakoersverschillen	—	—	—	—	—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**3.215**	**—**	**(2.224)**	**199**	**1.190**
Beleggingscomponenten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Andere wijzigingen	**(8)**		**1.639**		**1.631**
Betaalde herverzekeringspremies	(3.215)				(3.215)
Van herverzekering ontvangen bedragen			6.743		6.743
Netto kasstromen	**(3.215)**	**—**	**6.743**	**—**	**3.527**
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	—	—	(4.251)	(435)	(4.686)
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten			1.618		1.618
Netto eindsaldo per 31 december 2024	**—**	**—**	**(2.633)**	**(435)**	**(3.067)**

(in duizenden euro's)	Activa voor resterende dekking		Activa voor ontstane claims		
31/12/2023	**Exclusief component verhaalbare verliezen**	**Component verhaalbare verliezen**	**Contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen**	**Risico aanpassing voor niet financiële risico's**	**Totaal**
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	—	—	—	—	—
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten	(205)	—	(9.384)	(547)	(10.136)
Netto saldo per 31 december 2022	**(205)**	**—**	**(9.384)**	**(547)**	**(10.136)**
Allocatie van herverzekeringspremies	**2.541**	**—**	**—**	**—**	**2.541**
Van herverzekeraars terug te vorderen bedragen	**—**	**—**	**(4.975)**	**(86)**	**(5.061)**
Invorderingen van geleden schade en andere uitgaven voor verzekeringsdiensten	—	—	(2.066)	(99)	(2.165)
Terugvorderingen en terugnemingen van terugvorderingen van verliezen op verlieslatende onderliggende contracten	—	—	—	—	—
Aanpassingen van activa voor ontstane schade	—	—	(2.907)	13	(2.895)
Risico voor wanbetaling van herverzekeraars	—	—	(1)	—	(1)
Nettoresultaat uit aangehouden herverzekeringscontracten	**2.541**	**—**	**(4.975)**	**(86)**	**(2.520)**
Netto financieringsresultaat uit herverzekeringscontracten	**—**	**—**	**(369)**	**—**	**(369)**
- Waarvan valutakoersverschillen	—	—	—	—	—
Totale wijzigingen in de winst- en verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat	**2.541**	**—**	**(5.343)**	**(86)**	**(2.889)**
Beleggingscomponenten	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Andere wijzigingen	**213**	**—**	**(2.047)**	**—**	**(1.834)**
Betaalde herverzekeringspremies	(2.541)	—	—	—	(2.541)
Van herverzekering ontvangen bedragen	—	—	7.984	—	7.984
Netto kasstromen	**(2.541)**	**—**	**7.984**	**—**	**5.443**
Saldo activa van aangehouden herverzekeringscontracten	8	—	(8.790)	(633)	(9.416)
Saldo verplichtingen van aangehouden herverzekeringscontracten					—
Netto eindsaldo per 31 december 2023	**8**	**—**	**(8.790)**	**(633)**	**(9.416)**

Toelichting 24 – Schulden

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023	Reële waarde 2024	Reële waarde 2023
Leaseverplichtingen	6.996	17.074	6.385	17.989
Door zekerheid gedekt - Langlopend	**6.996**	**17.074**	**6.385**	**17.989**
Koop- en terugkoopovereenkomsten	190.914	185.577	191.384	202.054
Leaseverplichtingen	7.587	1.001	7.894	1.410
Door zekerheid gedekt - Kortlopend	**198.501**	**186.578**	**199.278**	**203.464**
Bankleningen	49.488	46.242	56.947	58.889
Achtergestelde leningen	40.471	35.473	42.442	45.419
Leningen van verbonden partijen	1.700	1.700	1.736	2.391
Niet door zekerheid gedekt - Langlopend	**91.659**	**83.415**	**101.124**	**106.699**
Bankleningen	2.043	6.474	3.174	7.689
Leningen van verbonden partijen	5.194	5.360	5.218	8.015
Overige	318	232	318	227
Niet door zekerheid gedekt - Kortlopend	**7.556**	**12.066**	**8.710**	**15.932**
Totaal	**304.712**	**299.133**	**315.497**	**344.084**
Waarvan kortlopend	206.057	198.644		
Waarvan langlopend	98.655	100.489		

Alle schulden zijn aangehouden in euro.

Voor toelichtingen met betrekking tot de liquiditeit verwijzen we naar het deel 4 van deze geconsolideerde jaarrekening met betrekking tot het risicobeheer.

De “koop- en terugkoopovereenkomsten” betreffen repoverrichtingen op onze portefeuille belegd in Belgische en Franse staatsobligaties. Deze obligaties worden als financiële activa op de balans behouden. Per 31 december 2024 was de boekwaarde van deze staatsobligaties gelijk aan 187.957 KEUR (inclusief 3.562 KEUR aan prorata interesten) (2023: 196.638 KEUR, waarvan 3.431 KEUR aan prorata interesten).

De ontvangen vergoeding wordt als verplichting opgenomen, zoals vermeld in de tabel hierboven. De cash die door deze verrichtingen vrijkomt, wordt nadien op zeer defensieve wijze belegd, hetzij op vergoede zichtrekeningen, hetzij in schatkistcertificaten of op termijnrekeningen om het globale risico van onze portefeuilles niet te verhogen.

Reconciliatie met het kasstroomoverzicht:

31/12/2024 *(in duizenden euro's)*	**Openingsaldo**	**Kasstromen**	**Niet-kasbewegingen**			**Eindsaldo**
			Verwervingen	**Reële waarde wijzigingen**	**Overige**	
Leaseverplichting	18.074	(1.374)	504		(2.621)	14.583
Koop- en terugkoopovereenkomsten	185.577	5.337			—	190.914
Bankleningen	52.716	(719)			(464)	51.532
Achtergestelde leningen	35.473	5.000			(2)	40.471
Leningen van verbonden partijen	7.060	(130)			(36)	6.894
Overige	233	85			—	318
Totale schulden	**299.133**	**8.199**	**504**	**—**	**(3.124)**	**304.712**
Andere financiële verplichtingen	1.639	1.107	—		—	2.745
Totale verplichtingen in financieringsactiviteiten	**300.772**	**9.305**	**504**	**—**	**(3.124)**	**307.457**

In het kasstroomoverzicht (financieringsactiviteiten) als volgt opgenomen:

- Inkomsten uit leningen: 47.522 KEUR
- Terugbetaling van leningen: -62.411 KEUR
- Terugbetaling van leasingschulden: -1.374 KEUR

31/12/2023 *(in duizenden euro's)*	Openingsaldo	Kasstromen	Niet-kasbewegingen			Eindsaldo
			Verwervingen	Reële waarde wijzigingen	Overige	
Leaseverplichting	18.079	(1.674)	1.676	—	(7)	18.074
Koop- en terugkoopovereenkomsten	201.619	(16.042)	—	—	—	185.577
Bankleningen	56.721	(3.683)	—	—	(322)	52.716
Achtergestelde leningen	35.184	289	—	—	—	35.473
Leningen van verbonden partijen	10.201	(3.141)	—	—	—	7.060
Overige	227	6	—	—	—	233
Totale schulden	**322.031**	**(24.245)**	**1.676**	**—**	**(329)**	**299.133**
Andere financiële verplichtingen	**4.553**	**(2.914)**	**—**		**—**	**1.639**
Totale verplichtingen in financieringsactiviteiten	**326.584**	**(27.159)**	**1.676**	**—**	**(329)**	**300.772**

In het kasstroomoverzicht (financieringsactiviteiten) als volgt opgenomen:

- Inkomsten uit leningen: 53,049 KEUR
- Terugbetaling van leningen: -78,903 KEUR
- Terugbetaling van leasingschulden: -1,674 KEUR

Toelichting 25 – Financiële verplichtingen

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Interest rate swaps - Niet afdekkingsinstrument	(950)	(2.414)
Termijnwisselverrichtingen - Niet afdekkingsinstrument	—	—
Investeringscontracten leven	137.087	112.498
Aan reële waarde via resultaat	**136.137**	**110.085**
Deposito's ontvangen van de herverzekeraars	—	—
Aandeel van derden in Bevek Umano Fund	3.695	4.052
Totaal Andere financiële verplichtingen	**139.832**	**114.137**
Waarvan kortlopend	139.832	114.137
Waarvan langlopend	—	—

De interest rate swaps hebben een looptijd tot maximum 2031 en een nominale waarde van 55.658 KEUR.

Er werden voor deze swaps geen zekerheden gegeven, waardoor buitenbalans compensatie niet mogelijk zou zijn.

De uitgegeven aandelen van de Bevek Umano Fund die in handen zijn van investeerders buiten de Groep en dus niet geëlimineerd als intragroepstransacties worden beschouwd als financiële verplichtingen van de Groep in overeenstemming met IAS 32 – Financiële instrumenten: presentatie en IAS 39 – Financiële instrumenten: opname en waardering, omdat de aandeelhouders contractueel op elk moment het recht hebben op uitbetaling van hun aandelen. Hun boekwaarde wordt op balansdatum telkens in overeenstemming gebracht met het uitbetalingsbedrag (de overeenstemmende waarde van de onderliggende activa van de Bevek) via de resultatenrekening.

Toelichting 26 – Voorzieningen voor personeelsbeloningen

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Personeelsbeloningen op lange termijn	166	198
Toegezegd-pensioenregelingen	6.826	10.341
Contante waarde van de niet-gefinancierde obligaties	*6.826*	*10.341*
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	**6.992**	**10.539**

De voornaamste risico's waaraan de toegezegde-pensioenregeling is blootgesteld, hebben betrekking op rente en inflatie.

De bedragen opgenomen in de resultatenrekening voor de toegezegd-pensioenregelingen zijn als volgt:

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	388	462
Interestkosten	236	347
Net transfert in/out	(447)	106
Totaal	**177**	**915**

De bedragen opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat voor de toegezegd-pensioenregelingen zijn als volgt:

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Ervaringsaanpassingen	107	(46)
Effect van wijzigingen in financiële hypotheses	(406)	724
Actuariële winsten (-) en verliezen (+)	**(299)**	**678**

De voorziening voor toegezegd-pensioenregelingen is als volgt gewijzigd:

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Saldo per 1 januari	**10.539**	**9.165**
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	388	462
Interestkosten	236	347
Net transfert in/out	(447)	106
Actuariële winsten (-) & verliezen (+)	(246)	678
Betaalde beloningen	(375)	(219)
Saldo per 31 december	**10.095**	**10.539**

Securex-werknemers genieten van een toegezegd-pensioenregeling die wordt gefinancierd door een groepsverzekering bij Securex Leven. Het plan voorziet in een forfaitair bedrag op de normale pensioengerechtigde leeftijd, afhankelijk van het eindsalaris, een plafond (60.414 EUR op 1/1/2025) en anciënniteit. De verzekeringspremies zijn volledig ten laste van de werkgever. Aangezien de verzekeringscontracten niet in aanmerking komen, zijn er geen fondsbeleggingen.

De voornaamste risico's waaraan de toegezegde-pensioenregeling is blootgesteld, hebben betrekking op rente en inflatie.

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Disconteringsvoet	3,35 %	3,19 %
Toekomstige loonstijging: Tot 45 jaar	3,75 %	3,75 %
Toekomstige loonstijging: Na 45 jaar	2,9 %	2,9 %
Inflatievoet	2,47 %	2,25 %
Gemiddelde personeelsverloop	5% - 0,6%	5% - 0,6%
Mannelijk	n.a.	n.a.
Vrouwelijk	n.a.	n.a.

De actualisatievoet is gebaseerd op de Bloomberg-rentecurves per rating van Industrials, Financials & Banks op 31/12/2024, quality AA.

De hieronder vermelde sensitiviteitsanalyses werden bepaald op basis van redelijke wijziging in de voornaamste actuariële veronderstellingen op het einde van het boekjaar en waarbij de overige variabelen constant werden gehouden.

Als de verdisconteringsvoet zou dalen (stijgen) met 0,5%, dan zou de contante waarde van de toegezegde pensioenverplichtingen stijgen met 604 KEUR (dalen met 557 KEUR).

Als de inflatievoet zou dalen (stijgen) met 0,5%, dan zou de contante waarde van de toegezegde pensioenverplichtingen stijgen met 712 KEUR (dalen met 334 KEUR).

De gemiddelde looptijd van de verplichtingen bedraagt 11,1 jaar.

De Groep verwacht dat er 436 KEUR aan prestaties zouden betaald worden gedurende het volgend boekjaar.

Toelichting 27 – Handels- en andere schulden

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Polishouders	2.140	820
Medeverzekeraars	203	94
Handelsschulden verbonden aan verzekeringsactiviteiten	**2.343**	**914**
Overige handelsschulden	**3.248**	**10.197**
Sociale schulden	2.153	4.295
Belastingschulden	514	3.066
Overige	(61)	9.930
Overige schulden	**2.606**	**17.290**
Totaal handels- en overige schulden	**8.197**	**28.401**
Waarvan kortlopend	8.143	28.365
Waarvan langlopend	54	36

De overige handelsschulden betreffen de korte-termijnschulden die niet gerelateerd zijn aan de kernactiviteiten van de Groep, namelijk verzekeringsactiviteiten.

De belastingschulden betreffen hoofdzakelijk de vennootschapsbelasting en de rechtspersonenbelasting.

Toelichting 28 – Andere verplichtingen

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Voorschotten op premies	3.260	3.093
Toe te rekenen kosten	967	1.019
Over te dragen opbrengsten	12	1.494
Niet toegewezen betalingen	(8)	6
Totaal overige verplichtingen	**4.231**	**5.612**

De voorschotten op premies betreffen de over te dragen premies die reeds verworven waren per eindejaar.

Toelichting 29 – Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde is de prijs waarvoor een actief kan verkocht, of een passief getransfereerd worden in een geregelde transactie tussen marktpartijen op de waarderingsdatum. IFRS 13 vereist, voor financiële instrumenten die in de balans worden gewaardeerd aan hun reële waarde, dat de reële waardebepalingen worden toegelicht per niveau van de reële waarde hiërarchie. Voor financiële instrumenten die niet tegen de reële waarde gewaardeerd worden, is de toelichting van hun reële waarde en het niveau van de reële waarde ook noodzakelijk. De reële waardebepalingen moeten door middel van de volgende reële waarde hiërarchie onderverdeeld worden:

- Niveau 1: De reële waarde van een financieel instrument dat wordt verhandeld op een actieve markt wordt bepaald op basis van de genoteerde (niet-aangepaste) prijzen voor identieke activa en passiva. Een markt wordt als actief beschouwd wanneer de genoteerde prijzen rechtstreeks en op een regelmatig tijdstip beschikbaar zijn via een beurs, dealer, broker, sectororganisatie, prijsservice of regelgevende instantie. Deze prijzen vertegenwoordigen actuele en regelmatige markttransacties in normale concurrentieomstandigheden.
- Niveau 2: De reële waarde van financiële instrumenten die niet verhandeld worden op een actieve markt wordt bepaald door middel van waardebepalingstechnieken. Deze waardebepalingstechnieken maken zoveel mogelijk gebruik van waarneembare marktgegevens wanneer beschikbaar en steunen zo weinig mogelijk op entiteit-specifieke schattingen. Wanneer alle belangrijke inputs die nodig zijn om de reële waarde van een instrument te bepalen rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) of onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen) waarneembaar zijn, wordt het instrument opgenomen onder niveau 2.
- Niveau 3: Wanneer één of meerdere van de belangrijke inputs die gebruikt worden bij de toepassing van de waardebepalingstechniek, niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens, wordt het financiële instrument opgenomen onder niveau 3.

De volgende tabel geeft een overzicht van de boekwaarde en de reële waarde van de verschillende financiële instrumenten per categorie IFRS 9 per 31 december 2024:

31/12/2024	Boekwaarde volgens IFRS 9 categorie			Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde niveau
(in duizenden euro's)	Aangewezen als aan reële waarde via resultaat	Aangewezen als aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	Gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs			
Financiële activa	**602.117**	**517.548**	**122.987**	**1.242.652**	**1.242.652**	
Eigenvermogensinstrumenten	146.050	23.999		170.049	170.049	Niveau 1
Schuldinstrumenten	456.067	493.549		949.616	949.616	Niveau 1
Gestructureerde schuldinstrumenten	—	—		—	—	Niveau 2
Overige financiële activa				—	—	Niveau 2
Leningen en voorschotten			—	—	—	Niveau 3
Termijnrekeningen			122.987	122.987	122.987	Niveau 2
	—	—	—	—	—	
Handelsvorderingen			**8.622**	**8.622**	**8.622**	Niveau 2
Geldmiddelen en kasequivalenten			**22.100**	**22.100**	**22.100**	Niveau 2
Totaal Financiële activa	**602.117**	**517.548**	**153.709**	**1.273.374**	**1.273.374**	
Schulden	**—**	**—**	**304.712**	**304.712**	**315.497**	
Bankleningen			51.531	51.531	60.120	Niveau 2
Achtergestelde leningen			40.471	40.471	42.442	Niveau 2
Financiële leaseverplichting			14.583	14.583	14.279	Niveau 2
Koop- en terugkoopovereenkomsten			190.914	190.914	191.384	Niveau 2
Overige leningen			7.212	7.212	7.272	Niveau 2
Andere financiële verplichtingen	**—**	**—**	**139.832**	**139.832**	**139.832**	
Derivaten - Renteswaps			(950)	(950)	(950)	Niveau 2
Derivaten - Termijnwisselverrichtingen				—	—	Niveau 2
Investeringscontracten leven			137.087	137.087	137.087	Niveau 1
Aandeel van derden in Bevek Securex B Fund			3.695	3.695	3.695	Niveau 2

Handelsschulden			**8.196**	**8.196**	**8.196**	**Niveau 2**
Totaal Financiële verplichtingen	—	—	**452.740**	**452.740**	**463.525**	

De volgende tabel geeft een overzicht van de boekwaarde en de reële waarde van de verschillende financiële instrumenten per IFRS 9 categorie per 31 december 2023:

31/12/2023	**Boekwaarde volgens IFRS 9 categorie**			**Boekwaarde**	**Reële waarde**	**Reële waarde niveau**
(in duizenden euro's)	**Aangewezen als aan reële waarde via resultaat**	**Aangewezen als aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat**	**Gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs**			
Financiële activa	**498.734**	**517.983**	**69.961**	**1.086.678**	**1.086.678**	
Eigen-vermogensinstrumenten	107.012	21.686	—	128.698	128.698	Niveau 1
Schuldinstrumenten	368.535	496.297	—	864.832	864.832	Niveau 1
Gestructureerde schuldinstrumenten	23.187	—	—	23.187	23.187	Niveau 2
Overige financiële activa	—	—	—	—	—	Niveau 2
Derivaten - Bond forward contracten	—	—	—	—	—	
Leningen en voorschotten	—	—	33.423	33.423	33.423	Niveau 3
Termijnrekeningen	—	—	36.538	36.538	36.538	Niveau 2
		—	—			
Handelsvorderingen	**—**	**—**	**30.495**	**30.495**	**30.495**	**Niveau 2**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**—**	**—**	**129.077**	**129.077**	**129.077**	**Niveau 2**
Totaal Financiële activa	**498.734**	**517.983**	**229.533**	**1.246.250**	**1.246.250**	
Schulden	**—**	**—**	**299.132**	**299.132**	**292.351**	
Bankleningen	—	—	52.715	52.715	45.933	Niveau 2
Achtergestelde leningen	—	—	35.473	35.473	35.473	Niveau 2
Financiële leaseverplichting	—	—	18.074	18.074	18.074	Niveau 2
Koop- en terugkoopovereenkomsten	—	—	185.577	185.577	185.577	Niveau 2
Overige leningen	—	—	7.293	7.293	7.293	Niveau 2

Andere financiële verplichtingen	**112.499**	**—**	**1.638**	**114.137**	**114.137**	
Derivaten - Renteswaps	—	—	(2.414)	(2.414)	(2.414)	Niveau 2
Derivaten - Termijnwisselverrichtingen	—	—	—	—	116.551	Niveau 2
Investeringscontracten leven	112.499	—	—	112.499	112.499	Niveau 1
Aandeel van derden in Bevek Securex B Fund	—	—	4.052	4.052	4.052	Niveau 2
Handelsschulden	**—**	**—**	**31.756**	**31.756**	**31.756**	Niveau 2
Totaal Financiële verplichtingen	**112.499**	**—**	**332.527**	**445.026**	**438.245**	

De reële waarde van handelsvorderingen en termijnrekeningen wordt geacht gelijk te zijn aan de boekwaarde

De voornaamste reden voor het verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de bank- en achtergestelde leningen is de lagere rentevoet voor de berekening van de reële waarde.

In 2024 en 2023 hebben geen overdrachten tussen de verschillende niveaus van de reële waarde hiërarchie plaatsgevonden.

7. Aanvullende toelichtingen

Toelichting 30 – Transacties met verbonden partijen

De verenigingen vormen de uiteindelijke partijen die zeggenschap uitoefenen op het Consortium.

- Transacties met verbonden partijen

Saldo's en transacties tussen de entiteiten van het Consortium onderling en met de dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn van elkaar, werden geëlimineerd bij consolidatie en worden derhalve niet toegelicht in deze toelichting. Details van de transacties met de overige verbonden partijen worden hieronder gepresenteerd.

Gedurende het huidige en voorgaande boekjaar werden volgende bedragen opgenomen in de resultatenrekening met betrekking tot transacties met verbonden partijen. Deze betreffen dienstenprestaties, huuropbrengsten, verzekeringspremies, renteopbrengsten op vorderingen die werden verleend:

31/12/2024 *(in duizenden euro's)*	Operationele kosten	Operationele opbrengsten	Financiële kosten	Financiële opbrengsten
Geassocieerde deelnemingen	11.588	12.540	360	33

31/12/2023 *(in duizenden euro's)*	Operationele kosten	Operationele opbrengsten	Financiële kosten	Financiële opbrengsten
Geassocieerde deelnemingen	15.736	7.411	320	0

De volgende saldi hebben betrekking op transacties met verbonden partijen:

31/12/2024 *(in duizenden euro's)*	Langlopende vorderingen	Kortlopende vorderingen	Langlopende schulden	Kortlopende schulden
Geassocieerde deelnemingen	—	1.288	1.700	13.723

31/12/2023 *(in duizenden euro's)*	Langlopende vorderingen	Kortlopende vorderingen	Langlopende schulden	Kortlopende schulden
Geassocieerde deelnemingen	0	2.034	1.700	10.906

De transacties werden uitgevoerd volgens de normale marktvoorwaarden.

- Vergoedingen aan managers op sleutelposities

De vergoedingen aan de managers op sleutelposities (d.i. CEO, COO en de General Manager Corporate Services) worden hieronder gedetailleerd:

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Korte termijn personeelsbeloningen	397	384
Personeelsbeloningen na uitdiensttreding		—
Totaal	**397**	**384**

Toelichting 31 – Voorwaardelijke verplichtingen

Per eindejaar zijn er geen voorwaardelijke verplichtingen.

Toelichting 32 – Verbintenissen

Per eindejaar zijn er geen verbintenissen aangegaan ter verwerving van activa.

Toelichting 33 – Consolidatiekring

De dochterondernemingen opgenomen in de consolidatiekring worden hieronder gedetailleerd:

Dochteronderneming	Ondernemingsnummer	Land	Deelneming 2024	Deelneming 2023	Voornaamste activiteit
Securex Médical Services	FR 44887381069	Frankrijk	— %	100 %	Medische controle
Securex Consult	0459.865.914	België	— %	100 %	HR consultancy
Securex Luxembourg	LU 19009176	Luxemburg	— %	100 %	Pay-roll
Securex Nederland	NL8539.22.111 B01	Nederland	— %	100 %	Pay-roll
GM Integra RRHH	ES B59551572	Spanje	— %	75 %	Pay-roll
Umano Fund	B 195986	Luxemburg	98 %	98 %	Beleggingsfonds
Alpha Key	0507.659.495	België	100 %	100 %	Financiële diensten
Prince de Liège 95-99	0831.877.146	België	84 %	84 %	Immobiliën
Château Le Docte 2-12	0840.049.494	België	100 %	100 %	Immobiliën
Securex Watersportbaan	0841.906.847	België	100 %	100 %	Immobiliën
Happy Generation Property	0476.661.067	België	100 %	100 %	Immobiliën
Cours Saint-Michel 30	0740.596.780	België	63 %	63 %	Immobiliën
Hive5 Group	0734.716.404	België	100 %	100 %	Immobiliën
Tenbosch 126	0745.959.001	België	100 %	100 %	Immobiliën
Montoyer 39	0768.947.605	België	100 %	100 %	Immobiliën
Ernest 11	0677.886.973	België	100 %	100 %	Immobiliën
Securex Immo	0807.230.040	België	100 %	100 %	Immobiliën
Esope	0780.863.163	België	100 %	100 %	Immobiliën

De geassocieerde deelnemingen van de Groep worden hieronder weergegeven:

Geassocieerde onderneming	Ondernemingsnummer	Land	Deelneming 2024	Deelneming 2023	Voornaamste activiteit
Sociaal Secretariaat Securex vzw	0401.086.981	België	— %	— %	Pay-roll
Rekencentrum Securex vzw	0406.633.007	België	— %	— %	Hardware en software
Securex Preventie en Bescherming vzw	0410.664.940	België	— %	— %	Externe dienst voor preventie en bescherming
Securex Integrity vzw	0411.101.836	België	— %	— %	Sociale kas voor zelfstandigen
Groep Securex vzw	0419.678.319	België	— %	— %	Vriendenkring van het personeel
Medische Controle Securex vzw	0462.522.922	België	— %	— %	Medische controle op absenteïsme
Securex Ondernemingsloket - Go-Start vzw	0480.270.952	België	— %	— %	Ondernemingsloket
Securex Corporate GEIE	0871.543.515	België	— %	— %	Corporate services en aankopen
Stichting Securex	0877.510.104	België	— %	— %	Ondersteuning (her)integratieprojecten van jongeren op oa de arbeidsmarkt

De Groep beschouwt dat het Consortium invloed van betekenis heeft op de vzw's door de aanwezigheid van vertegenwoordigers van het Consortium op de algemene vergaderingen van de verschillende deelnemingen. Aangezien het statuut van deze vzw's stelt dat er geen uitkering naar de leden mag gebeuren, zelfs niet in het geval van liquidatie, wordt er geen aandeel van het Consortium in het netto-actief van de geassocieerde deelnemingen gepresenteerd op de geconsolideerde balans.

De volgende tabel geeft een beknopt overzicht van de financiële cijfers van de geassocieerde deelnemingen:

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Omzet en overige operationele opbrengsten	313.268	301.252
Operationele kosten	(311.608)	(299.949)
Financieel resultaat	13.958	7.334
Belastingen	—	—
Resultaat van het boekjaar	**15.619**	**8.637**

De dochterondernemingen met belangrijke minderheidsbelangen betreft Umano Fund en Cours Saint-Michel 30.

De volgende tabel geeft een beknopt overzicht van de financiële cijfers van Umano Fund en Cours Saint Michel 30:

Umano fund

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Omzet en overige operationele opbrengsten	16	9
Operationele kosten	(1.376)	(1.717)
Financieel resultaat	9.373	20.141
Belastingen	(333)	(235)
Resultaat van het boekjaar	**7.680**	**18.198**

Cours Saint-Michel 30

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Vaste activa	7.385	20.218
Vlottende activa	660	894
waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	*272*	*107*
Totaal activa	**8.045**	**21.112**
langlopende verplichtingen	357	—
waarvan langlopende financiële verplichtingen	—	—
kortlopende verplichtingen	324	943
waarvan kortlopende financiële verplichtingen	—	—
Totaal verplichtingen	**681**	**943**
Netto actief	**7.364**	**20.169**
Eigen vermogen toerekenbaar aan de Eigenaars van de groep	4.639	12.707
Minderheidsbelangen	2.725	7.463

(in duizenden euro's)	31/12/2024	31/12/2023
Omzet en overige operationele opbrengsten	3.239	4.165
Resultaat voor belastingen	172	14
Waarvan afschrijvingen	*239*	*(228)*
Waarvan interest opbrengsten	*11*	
Waarvan interest kosten	*2*	*(1)*
winstbelasting	—	—
Netto resultaat van de periode	**172**	**14**

Aandeel van de eigenaars van de groep in het nettoresultaat	108	9
Andere elementen van het totaal resultaat toewijsbaar aan de eigenaars van de groep	—	—
Totaalresultaat van de periode, toewijsbaar aan de eigenaars van de Groep	**108**	**9**

Aandeel van de minderheidsbelangen in het nettoresultaat	64	5
Andere elementen van het totaal resultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen	0	0
Totaalresultaat van de periode, toewijsbaar aan minderheidsbelangen	**64**	**5**

Toelichting 34 -Verkoop van een dochteronderneming

Eind 2024, heeft het Consortium haar aandelen in volgende entiteiten verkocht verkocht aan Securex Corporate:

- GM Integra RRH (75%)
- Securex Luxembourg (100%)
- Securex Nederland (100%)
- Securex Consult (100%)
- Securex Médical Services (100%)

Op het moment van verlies van controle, werden de respectievelijke activa (inclusief goodwill) en passiva afgeboekt van de balans aan boekwaarde en de reële waarde van de ontvangen vergoeding erkend. Eveneens werden de uitstaande balansen opgenomen in de andere elementen van het

totaalresultaat geherclassificeerd naar de resultatenrekening of de overgedragen resultaten (indien van toepassing). Het verschil wordt opgenomen in de resultatenrekening op Gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële vaste activa ten belope van 14.522 KEUR.

Toelichting 35 – Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum vonden geen belangrijke gebeurtenissen plaats die een invloed zouden hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting 36 – Honoraria

De honoraria van de bedrijfsrevisoren voor de geconsolideerde jaarrekeningen bedragen 237.328 EUR (2023: 222.844 Euro). Er waren geen non-audit fees.

8. Beheersverslag

CONSORTIUM SECUREX c/o
SECUREX ARBEIDSONGEVALLEN
Brouwerijstraat 1
9031 Drongen
Ondernemingsnummer 0400.037.896

BEHEERSVERSLAG 2024 – GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

1. Inleiding

In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 27 september 2009 heeft de Groep zijn geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS (International Financial Reporting Standards) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De hieronder gepresenteerde geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in de context van de overgang van de in België van toepassing zijnde grondslagen van financiële verslaggeving (BeGAAP) naar IFRS. De overgangsdatum werd vastgesteld op 1 januari 2011, de datum waarop de openingsbalans in overeenstemming met IFRS werd opgesteld.

Securex Consortium (hierna het ‘Consortium’ of ‘Securex’) is een groep van vennootschappen die geen dochtervennootschappen zijn van elkaar en onder een centrale leiding staan. Securex Consortium bestaat uit de volgende entiteiten: Securex Arbeidsongevallen, Securex Allerlei Risico's, Securex Leven en Securex Invest.

De dochterondernemingen van de leden van het Consortium worden ook in de consolidatiekring inbegrepen:

- Securex Medical Services S.A.S. (*)
- Securex Consult N.V. (*)
- Securex Luxembourg S.A. (*)
- Securex Nederland B.V. (*)
- GM Integra RRHH S.L. (*)
- Umano Fund
- Alpha Key N.V.
- Prince de Liège 95-99 N.V.
- Château Le Docte N.V.
- Securex Watersportbaan N.V.

- Happy Generation Property N.V.
- Securex Corporate N.V.
- Cours Saint-Michel 30 N.V.
- Hive5 Group B.V.
- Tenbosch 126 B.V.
- Montoyer 39 B.V.
- Ernest 11 N.V.
- Securex Immo B.V.
- Esope B.V.

(*) Deze dochterondernemingen werden eind 2024 door Securex Invest verkocht.
Enkel de resultatenrekening werd in de geconsolideerde jaarrekening behouden.

2. Resultaat

Het totaalresultaat voor het jaar 2024 bedraagt -7.749 KEUR tegen 11.958 KEUR in 2023.

Van dit totaalresultaat bedraagt het aandeel van het consortium -7.736 KEUR, en aandeel van de minderheidsbelangen -12 KEUR.

Het nettoresultaat bedraagt 21.848 KEUR, waarvan het een aandeel van het consortium 21.860 KEUR bedraagt en het aandeel van de minderheidsbelangen -12 KEUR.

De volgende posten dragen bij aan de totale opbrengsten van 162.613 KEUR :

a 45.147 KEUR Verzekeringsopbrengsten
b (1.412) KEUR Netto kost van herverzekeringsactiviteiten
c 37.890 KEUR Renteopbrengsten, dividenden en andere beleggingsopbrengsten
d 10.346 KEUR Huuropbrengsten
e (4.876) KEUR Winsten (verliezen) uit herwaardering aan reële waarde van financiële instrumenten
f 29.836 KEUR Gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële activa
g 17.413 KEUR Opbrengsten uit investeringscontracten
h 810 KEUR Financiële opbrengsten
i 44.642 KEUR Overige opbrengsten

Onder de totale kosten van 136.584 KEUR vindt men :

a (48.577) KEUR Lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten
b (5.158) KEUR Verzekeringsfinancieringslasten
c (17.184) KEUR Wijzigingen in verplichtingen uit investeringscontracten
d (14.056) KEUR Financiële kosten
e (8.500) KEUR Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen
f (60.292)KEUR Overige operationele kosten
g (4.181) KEUR Winstbelastingen

3. Balans

Totaal Actief is 1.406.424 KEUR tegen 1.385.752 KEUR in 2023.

De Financiële activa (1.242.652 KEUR) en de Geldmiddelen en kasequivalenten (22.100 KEUR) vertegenwoordigen 90% van de activa.

Het totaal eigen vermogen bedraagt 150.639 KEUR. Dat is een afname van -8.498 KEUR ten opzichte van vorig jaar.

Op het Passief, hebben we naast het totaal eigen vermogen o.a. 787.758 KEUR aan Verzekeringsverplichtingen, 304.712 KEUR aan Schulden en 137.087 KEUR aan Investeringscontracten leven.

De beheersverslagen van elk lid van het consortium kunnen geraadpleegd worden indien de lezer meer detail en uitleg wenst over het aandeel van elk lid in het resultaat.

4. Risicobeheer

Het risicobeheer vormt een essentieel en onvermijdelijk aspect van het goede beheer van de activiteiten van het Consortium. Dit punt wordt met alle details in de geconsolideerde jaarrekeningen voorgesteld. Zie punt 4 van de commentaren van de geconsolideerde jaarrekeningen.

5. Gebruik van financiële instrumenten

Het beleid en het beheer van financiële instrumenten binnen het Consortium wordt uitgeoefend in het kader van het risicobeheer binnen de groep waarvan de beginselen worden in detail besproken in hoofdstuk 4 van de geconsolideerde jaarrekening.

6. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een aanpassing van de Geconsolideerde Jaarrekening van het Consortium Securex per 31 december 2024.

7. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van het geconsolideerde geheel aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

De evolutie van het wettelijke en reglementaire kader kan voor een toenemende controle- en administratieve werklast zorgen. Andere, meer algemene factoren die de resultaten kunnen beïnvloeden, zijn onder meer:

a de algemene economische omstandigheden;

b veranderingen in de rente en de ontwikkelingen op de financiële markten;

c de frequentie en omvang van verzekerde schadegevallen;

d het niveau en de ontwikkeling van de sterfte, morbiditeit en van de bestendigheid van de verzekeringsportefeuille.

8. Onderzoek en ontwikkeling

Er werd geen Onderzoek en ontwikkelingsactiviteiten gedurende de verslagperiode uitgevoerd.

Wij bevestigen de onafhankelijkheid en de bekwaamheid inzake boekhouding en audit van ten minste één lid/leden van het auditcomité van Securex Arbeidsongevallen of van de vennootschap waarin de hoofdactiviteit van het consortium is gevestigd

Op 27 juni 2024

9. Verslag van de commissaris

EY Bedrijfsrevisoren
EY Réviseurs d'Entreprises
Kouterveldstraat 7b bus 001
B - 1831 Diegem

Tel: +32 (0) 2 774 91 11
ey.com

Shape the future
with confidence

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Securex Consortium over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Securex Consortium, bestaande uit Securex Arbeidsongevallen Gemeenschappelijke Kas, Securex Vie AAM en Securex Allerlei Risico's Vereniging voor Onderlinge Verzekeringen en hun respectievelijke dochterondernemingen (samen het "Consortium" of "de Groep"), brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2024, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 en over de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 29 juni 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Securex Consortium, die de geconsolideerde balans op 31 december 2024 omvat, alsook het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting met inbegrip van de materieel belang zijnde gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, met een geconsolideerd balanstotaal van € 1.406.424 duizend en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 21.848 duizend.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2024, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISA's") die van toepassing zijn in België. Wij hebben bovendien de door International Auditing and Assurance Standards Board ("IAASB") goedgekeurde ISA's toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitingsdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden 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.

Belgische vennootschap
Société à responsabilité limitée
RPR Brussel - RPM Bruxelles - BTW / TVA BE0446.334.711 - IBAN nr BE71 2100 9059 0069
Opgetreden in naam van een vennootschap / agissant au nom d'une société

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van het Consortium 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

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die volgens ons professioneel oordeel het meest significant waren bij onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de huidige verslagperiode.

Deze aangelegenheden werden behandeld in de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening als een geheel en bij het vormen van ons oordeel hieromtrent en derhalve formuleren wij geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Reële waardebepaling van financiële instrumenten geclassificeerd als Niveau 2 en Niveau 3 instrumenten

Beschrijving van het kernpunt

Per 31 december 2024 bedraagt de boekwaarde van de financiële vaste activa € 1.242.652 duizend. Deze vertegenwoordigen 88% van het balanstotaal. De financiële instrumenten die door het Consortium gedefinieerd zijn als Niveau 2 en Niveau 3, en welke worden toegelicht in toelichting 29 van de geconsolideerde jaarrekening, binnen de hiërarchie van de reële waarde in het kader van IFRS 13, hebben een hogere blootstelling aan het risico van onjuiste waardering. Wij beschouwen de bepaling van de reële waarde van de financiële instrumenten van Niveau 2 en Niveau 3 als kernpunten van onze controle.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Met betrekking tot de waardering van de financiële instrumenten van Niveau 2 en Niveau 3 hebben wij de volgende procedures uitgevoerd:

- Het beoordelen van de opzet en implementatie van de relevante interne beheersmaatregelen rond het waarderingsproces;
- Het opvolgen van de geschikte en tijdige documentatie van waarderingsmodellen en parameterkeuzes, en de formele goedkeuring ervan door de bevoegde comités;
- Het beoordelen, op steekproefbasis, van marktparameters en kernassumpties toegepast in de waarderingsmodellen;
- Het onafhankelijk herwaarderen van beleggingen op steekproefbasis.

De toereikendheid van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten in overeenstemming met IFRS 17

Beschrijving van het kernpunt

Per 31 december 2024 bedroegen de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten € 787.758 duizend en vertegenwoordigden ze 63% van het balanstotaal. De verplichtingen uit hoofde van levensverzekeringscontracten gewaardeerd volgens het algemeen waarderingsmodel bedragen € 605.445 duizend. Deze verplichtingen bestaan uit de verwachte toekomstige kasstromen, een risicoaanpassing en de CSM. De aannames die in de projecties van deze kasstromen zijn gehanteerd, hebben voornamelijk betrekking op sterfte, levensduur, aflossing, winstgevendheid, toekomstige betalingen en de definitie van direct toerekenbare kosten. De actuariële berekeningen van de kasstromen die voortvloeien uit deze verzekeringscontracten zijn complex, gebaseerd op een hoge mate van professionele oordeelsvorming en veronderstellingen die worden beïnvloed door toekomstige economische omstandigheden en door wettelijke en reglementaire bepalingen. Bovendien wordt het bepalen van een passende disconteringsvoet voor deze kasstromen door toepassing van de benadering als complex beschouwd en is deze onderworpen aan professionele oordeelsvorming. De verplichtingen van schadeverzekeringscontracten gemeten volgens de premietoerekeningsbenadering bedragen € 182.313 duizend. Bij de berekening van deze verplichtingen voor contracten die door de premietoerekeningsbenadering worden gemeten, wordt rekening gehouden met de geschatte kosten van de claims die zich hebben

voorgedaan tot de verslagdatum. De methoden voor het actuarieel voorspellen van de contante waarde van de verwachte verzekeringskasstromen uit het verleden die voortvloeien uit dergelijke verzekeringscontracten zijn complex en onderhevig aan professionele oordeelsvorming. Bovendien wordt het bepalen van een passende disconteringsvoet voor deze kasstromen als complex beschouwd en is het onderworpen aan professionele oordeelsvorming. Rekening houdend met bovenstaande, beschouwen wij de waardering van verplichtingen uit verzekeringscontracten in overeenstemming met IFRS 17 als een belangrijk aandachtspunt van onze controle.

Samenvatting van de uitgevoerde procedures

Met betrekking tot toereikendheid van de verplichtingen uit verzekeringscontracten in overeenstemming met IFRS 17 hebben wij de volgende procedures uitgevoerd:

- Het beoordelen van de opzet en de implementatie van de relevante interne beheersmaatregelen en de governance binnen het Consortium;
- De controle en evaluatie van de documentatie van de keuze van modellen en parameters;
- Validatie van hypothesen op basis van waarneembare marktgegevens;
- Uitvoering van een actuariële analyse door middel van backtesting van de gehanteerde aannames door onze interne actuarissen;
- De evaluatie van de boekhoudregels, de methodologie en de redelijkheid van de actuariële modellen en de aannames die zijn gebruikt in de kasstroom projecties;
- Verificatie van de volledigheid en juistheid van de gegevens die zijn gebruikt om de veronderstellingen te bepalen en de gegevens die zijn gebruikt in de actuariële berekeningen door onze interne actuarissen;
- Het beoordelen van de juistheid van de kasstromen bij uitvoering op basis van een steekproef;
- De evaluatie van de methodologie en redelijkheid van de risicoaanpassing door onze interne actuarissen;
- De evaluatie van de bewegingsanalyse van de CSM;
- Het herrekenen van de CSM van nieuwe contracten binnen een cohort;
- De evaluatie van locked-in en actuele verdisconteringspercentages;
- De beoordeling van de volledigheid en juistheid van de toelichtingen bij verzekeringsverplichtingen om na te gaan of ze in overeenstemming waren met de openbaarmakingsvereisten die zijn opgenomen in de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan 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.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van het Consortium om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om het Consortium te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over 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 de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België na. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van het Consortium en van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van het Consortium en van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan 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 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 doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat 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 het systeem van interne beheersing van het Consortium en van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het Consortium en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, 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 op de datum van ons commissarisverslag.

Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van het Consortium of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité binnen het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden, alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Aan de hand van de aangelegenheden die met het auditcomité binnen het bestuursorgaan besproken worden, bepalen we de aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening over de huidige periode en die daarom de kernpunten van onze controle uitmaken. We beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISA's, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in 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, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Shape the future
with confidence

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 zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover het Consortium.

Er werden geen 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 en waarvoor honoraria verschuldigd zijn, verricht.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Brussel, 28 oktober 2025

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Christel Weymeersch (Signature)
Digitally signed by Christel Weymeersch (Signature)
DN: cn=Christel Weymeersch (Signature)
Date: 2025.10.28 15:18:41 +01'00'

Christel Weymeersch *
Partner
* Handelend in naam van een BV

25CW0372