

Verslag over de solvabiliteit en de financiële toestand 2025

**D.A.S. Société anonyme belge d'assurances de Protection
Juridique**

**D.A.S. Belgische Rechtsbijstandsverzekerings-
maatschappij NV**

Koning Albert II-laan 7
1000 Brussel

NBB-code nr. 0687

Auteurs

Oorspronkelijke auteurs	Afdeling	Rol van auteur
Gwendolyne Verstraelen	Risicobeheerfunctie	CRO

Eigenaar

Naam van het document	Eigenaar van de afdeling
Verslag over de solvabiliteit en de financiële toestand	Risicobeheerfunctie

Met bijdragen van

Met bijdragen van	Afdeling	Rol
Lotte Leys	Risicobeheerfunctie	Quantitative Risk Officer
Lucian Franzky	Risicobeheerfunctie	Quantitative Risk Officer
Lisa Devogel	Finance	Finance manager

Revisoren

Revisoren	Afdeling	Rol
Andreas Joest	Finance	CFO
Gwendolyne Verstraelen	Risk	CRO
David Crabbe	Operations & IT	COO

Ondertekenende instanties

Ondertekenende instanties	Datum of referentie van de meeting	Rol
Raad van bestuur	7/04/2026	Raad van bestuur

Gegevensclassificatie

Extern gebruik, vertrouwelijk.

Versiegeschiedenis

Versienr.	Versiedatum	Wijziging aangevraagd door	Auteur	Omschrijving van de wijzigingen
Versie 1.0	13/02/2026		GWV	Eerste ontwerp
Versie 1.1	03/03/2026		LF	Aanvullingen met betrekking tot de SII-resultaten
Versie 1.2	22/03/2026		GWV	Herziening
Versie 1.3	24/03/2026		AJO	Herziening 2.2-2.5
Versie 1.4	24/03/2026		DCR	Herziening afbeeldingen en opmaak
Versie 1.5	25/03/2026		XDL	Herziening
Versie 2.0	03/04/2026	RvB	GWV	Eindbeoordeling

Inhoudsopgave:

INHOUDSOPGAVE:	4
1 SAMENVATTING	7
2 BEDRIJF EN PRESTATIES	10
2.1 BEDRIJF	10
2.1.1 <i>Juridische structuur van de onderneming, aandeelhoudersstructuur en andere stakeholders</i>	10
2.1.2 <i>Organisatiestructuur</i>	10
2.1.3 <i>Visie, missie en strategie van D.A.S. België</i>	10
2.1.4 <i>Belangrijke businessevents</i>	11
2.2 VERZEKERINGSRESULTATEN	11
2.2.1 <i>Totale prestaties volgens BGAAP</i>	11
2.2.2 <i>Herverzekeringsresultaat</i>	12
2.3 BELEGGINGSRESULTATEN	12
2.4 RESULTATEN VAN ANDERE ACTIVITEITEN	13
2.5 OVERIGE MEDEDELINGEN	13
3 GOVERNANCESYSTEEM	14
3.1 ALGEMENE INFORMATIE OVER HET GOVERNANCESYSTEEM	14
3.1.1 <i>Corporate Governance bij D.A.S. België</i>	14
3.1.2 <i>Samenstelling van de bestuurs- of toezichhoudende organen</i>	14
3.1.3 <i>Raad van bestuur</i>	14
3.1.4 <i>Audit- en Risicocomité</i>	15
3.1.5 <i>Remuneratie- en Benoemingscomité</i>	15
3.1.6 <i>Directiecomité</i>	16
3.1.7 <i>Controlefuncties</i>	17
3.1.8 <i>Bezoldiging</i>	17
3.1.9 <i>Belangrijke transacties</i>	18
3.1.10 <i>Geschiktheid van de organisatorische en operationele structuur</i>	18
3.1.11 <i>Materiële veranderingen in het governancesysteem</i>	18
3.2 FIT & PROPER-VEREISTEN	19
3.2.1 <i>Vereisten</i>	19
3.2.2 <i>Processen</i>	19
3.3 RISICOBEHEERSYSTEEM	20
3.3.1 <i>Belangrijkste uitgangspunten</i>	20
3.3.2 <i>ORSA</i>	21
3.3.3 <i>Risicobeheerfunctie</i>	21
3.4 INTERN CONTROLESYSTEEM	22
3.4.1 <i>Beheer van operationele risico's</i>	22
3.4.2 <i>Compliancefunctie</i>	22
3.5 INTERNE-AUDITFUNCTIE	23
3.5.1 <i>Opdrachten</i>	23
3.5.2 <i>Onafhankelijkheid en objectiviteit</i>	24
3.5.3 <i>Organisatie</i>	25
3.6 ACTUARIËLE FUNCTIE	25
3.7 UITBESTEDING	25
3.7.1 <i>Beleid inzake uitbesteding</i>	25
3.7.2 <i>Belangrijkste uitbestede activiteiten</i>	25
3.8 OVERIGE INFORMATIE	26
4 RISICOPROFIEL	27
4.1 VERZEKERINGSTECHNISCHE RISICO'S	27
4.2 MARKT- EN KREDIETRISICO'S	28
4.3 RISICO VAN WANBETALING DOOR DE TEGENPARTIJ	29

4.4	LIQUIDITEITSRISICO.....	29
4.5	OPERATIONEEL RISICO.....	29
4.6	OVERIGE MATERIËLE RISICO'S	30
4.6.1	<i>Strategische risico's</i>	30
4.6.2	<i>Reputatierisico's</i>	30
4.6.3	<i>Concentratierisico's</i>	30
4.6.4	<i>Duurzaamheid/ESG-risico</i>	30
4.7	RISICOBEPERKING.....	31
4.7.1	<i>Beperking van beleggingsrisico's</i>	31
4.7.2	<i>Activa- en passivabeheer</i>	31
4.7.3	<i>Derivaten</i>	31
4.7.4	<i>Herverzekering</i>	31
4.8	OVERIGE INFORMATIE	31
5	WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN	32
5.1	ALGEMENE BEGINSELEN	32
5.1.1	<i>Waarderingsmethode</i>	32
5.1.2	<i>Discontering</i>	32
5.1.3	<i>Verzoening</i>	32
5.2	ACTIVA	33
5.2.1	<i>Methodologie</i>	33
5.2.2	<i>Resultaten</i>	33
5.2.3	<i>Analyse</i>	34
5.3	TECHNISCHE VOORZIENINGEN	36
5.3.1	<i>Methodologie</i>	36
5.3.2	<i>Resultaten</i>	36
5.3.3	<i>Analyse</i>	37
5.3.4	<i>Mate van onzekerheid</i>	37
5.3.5	<i>Verklaringen</i>	38
5.4	OVERIGE VERPLICHTINGEN	39
5.4.1	<i>Methodologie</i>	39
5.4.2	<i>Resultaten</i>	39
5.4.3	<i>Analyse</i>	39
5.5	ALTERNATIEVE WAARDERINGSMETHODE	40
5.6	OVERIGE INFORMATIE	40
6	KAPITAALBEHEER	41
6.1	EIGEN VERMOGEN.....	41
6.1.1	<i>Kader voor kapitaalbeheer</i>	41
6.1.2	<i>Samenstelling van het eigen vermogen</i>	41
6.1.3	<i>Classificatie en belangrijkste onderdelen</i>	42
6.1.4	<i>Aansluiting met de jaarrekening</i>	42
6.2	SOLVABILITEITSKAPITAALVEREISTE EN MINIMUMKAPITAALVEREISTE	44
6.2.1	<i>SCR-kader en -methodologie</i>	44
6.2.2	<i>Overzicht en ontwikkeling van SCR</i>	44
6.2.3	<i>Belangrijkste risicomodules</i>	45
6.2.4	<i>Risicobeperking</i>	45
6.2.5	<i>Minimale kapitaalvereiste</i>	46
6.2.6	<i>Solvabiliteitsratio's</i>	46
6.2.7	<i>Verklaring inzake naleving</i>	46
7	BIJLAGE.....	47
7.1	JAARLIJKE QRT'S 2025	47
7.1.1	<i>SE.02.01.16.01</i>	47
7.1.2	<i>S.05.01.01</i>	49
7.1.3	<i>S.17.01.01</i>	50
7.1.4	<i>S.19.01.01</i>	51

7.1.5	S.23.01.01.....	52
7.1.6	S.25.01.01.....	53
7.1.7	S.28.01.01.....	54
7.2	JAARLIJKE QRT'S 2024.....	55
7.2.1	SE.02.01.16.01.....	55
7.2.2	S.05.01.01.....	56
7.2.3	S.17.01.01.....	57
7.2.4	S.19.01.01.....	58
7.2.5	S.23.01.01.....	59
7.2.6	S.25.01.01.....	60
7.2.7	S.28.01.01.....	61

1 Samenvatting

D.A.S. België is een Belgische rechtspersoon die voor 99,99% in handen is van ERGO Versicherung AG, gevestigd in Duitsland. De ERGO Group is een 100% aangesloten onderneming van Munich Re, een van de grootste herverzekeringsmaatschappijen ter wereld. D.A.S. België is een monolineverzekeringsmaatschappij met uitsluitend activiteiten in het rechtsbijstandsverzekeringswezen.

Het verhaal van D.A.S. in Europa begon in 1917 in Frankrijk, om de toeschouwers rond het racecircuit van Le Mans rechtsbijstand te bieden. D.A.S. breidde zijn activiteiten uit naar België in 1927. Vandaag is D.A.S. België marktleider in de rechtsbijstandssector en streeft het ernaar een actieve rol te blijven spelen in de ontwikkeling van deze sector in België.

Dit verslag voldoet aan de openbaarmakingsvereisten van de Solvency II-richtlijn 2009/138/EG, de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en de EIOPA-richtsnoeren inzake rapportage en openbaarmaking.

Bedrijfsvoering en prestaties

Voor 2025 bedraagt het nettoverlies van D.A.S. België 24 miljoen euro (volgens de Belgische boekhoudregels BGAAP), tegenover een nettoverlies van 3 miljoen euro in 2024. Deze ontwikkeling is te verklaren door een versterking van de reserves als gevolg van hoger dan verwachte gemiddelde schadekosten per afgesloten dossier, die op hun beurt worden veroorzaakt door stijgende juridische kosten. Risicobeperkende maatregelen werden genomen om het herstel van het financiële resultaat te ondersteunen, waaronder tariefverhogingen, portefeuilleoptimalisatie en risicogebaseerde prijsstelling.

De totale geboekte premies in 2025 bedragen 175 miljoen euro, tegenover 155 miljoen euro in 2024, als gevolg van een premieverhoging die nodig is om de stijging van de juridische kosten op te vangen en om organische groei te realiseren.

In 2025 werden ongeveer 60.000 nieuwe claims ingediend en werden ongeveer 65.000 claims afgehandeld. Het totale bedrag aan betalingen bedroeg 75 miljoen euro. 80% van de claims werd buiten de rechtbank om afgehandeld, met de tussenkomst van interne deskundigen.

D.A.S. België richt zich voornamelijk op het makelaarskanaal dat nog steeds het meest gekozen distributiekanaal is voor meer dan 60% van de markt voor niet-levensverzekeringen. In de loop van 2025 heeft D.A.S. België aanzienlijk geïnvesteerd in het leggen van contacten met de makelaars, en het informeren van de makelaars via diverse webinars en roadshows.

Governancesysteem

D.A.S. België hecht veel belang aan een solide en verantwoorde corporate governance. Het governancesysteem wordt geacht toereikend te zijn voor de aard, de omvang en de complexiteit van de risico's die inherent zijn aan de activiteiten van de onderneming, waarbij alle belangrijke functies en bestuursorganen zijn ingericht in overeenstemming met de Solvency II-regelgeving. Deze beoordeling wordt bevestigd door de raad van bestuur en is gebaseerd op governanceprincipes en -kaders die voldoen aan de wettelijke vereisten.

Meer specifiek wordt het Fit & Proper-proces als doeltreffend beoordeeld. Uit de meest recente Fit & Proper-enquête bleek dat de resultaten uitstekend waren en dat de deelnemers zich in grote mate achter de bedrijfsstrategie en de individuele bijdragen scharen. Daarnaast is de gedragscode van de onderneming verspreid onder alle medewerkers via speciale bewustmakingsopleidingen, wat een cultuur van integriteit en naleving verder bevordert.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van de onderneming wordt op passende wijze beschreven en gemonitord door de Risicobeheerfunctie. Er worden regelmatig risico's geïdentificeerd, beoordeeld en gerapporteerd, en beheerd door middel van risicobeperkende maatregelen.

Het verzekeringstechnisch risico van de onderneming wordt geëvalueerd op basis van ondernemingsspecifieke parameters, terwijl andere componenten worden geëvalueerd op basis van de standaardformule. Bij het risicobeheerproces wordt ook rekening gehouden met strategische en opkomende risico's (waaronder klimaatrisico's).

In de risico- en kapitaalbeheerstrategie van D.A.S. België wordt op passende wijze rekening gehouden met risicobeperkende technieken.

Het risicoprofiel van D.A.S. België heeft in 2025 een aanzienlijke vooruitgang geboekt. Het verzekeringstechnisch risico blijft groot, met sterk stijgende juridische kosten die leiden tot tariefverhogingen en een versterking van de reserves. Om de financiële gezondheid te ondersteunen, is het herverzekeringsaandeel bij ERGO Versicherung AG per eind 2025 verhoogd van 40% naar 90%, waardoor het netto verzekeringsrisico aanzienlijk is verminderd. Het marktrisico nam toe als gevolg van de groei van de portefeuille en de stijging van het herverzekeringsdeposito.

Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Waarderingsbeginselen en -resultaten worden voorgesteld in het kader van zowel Solvency II als het lokale boekhoudkader. De grootste verschillen zijn het gevolg van de verschillende waardering van de technische voorzieningen en de waardering van de beleggingsportefeuille.

De waardering van activa en passiva is in overeenstemming met de Solvency II-vereisten:

- De waardering van beleggingen is gebaseerd op de marktwaarde die door de vermogensbeheerder (Munich RE / MEAG) wordt doorgegeven.
- De waardering van overige activa is gebaseerd op de beginselen van de reële waarde.
- De waardering van de technische voorzieningen is gebaseerd op de vereisten van de best mogelijke raming en wordt door de actuariële functie gevalideerd zoals beschreven in het jaarlijkse verslag van de actuariële functie.
- De waardering van de overige passiva is gebaseerd op de beginselen van de reële waarde.
- De waardering van de uitgestelde belastingen volgt de Solvency II-vereisten.

Kapitaalbeheer

D.A.S. België zorgt voor de voortdurende naleving van de Solvency-vereisten en bereikte op 31/12/2025 een Solvency II-ratio van 150% (tegenover 205% op 31/12/2024). Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan het verlies in het jaar waarin de reserves werden versterkt als gevolg van hoger dan verwachte gemiddelde schadekosten per afgesloten dossier, die op hun beurt werden veroorzaakt door stijgende juridische kosten.

De onderneming voldeed in het boekjaar 2025 voortdurend aan zowel de SCR- als de MCR-vereisten. De onderneming is van mening dat de ratio volstaat om de kapitaalvereisten van de onderneming te dekken.

De berekening van de SCR en het MCR wordt intern gevalideerd door de risicobeheerfunctie, na een eerste raming door de financiële afdeling.

Solvency II-ratio:

	2025	2024
in euro		
Totaal in aanmerking komend eigen vermogen om aan de SCR te voldoen	44.835.215	60.749.141
Solvabiliteitskapitaalvereiste	29.910.060	29.541.238
Solvency II-ratio:	150%	205%

2 Bedrijf en prestaties

2.1 Bedrijf

2.1.1 Juridische structuur van de onderneming, aandeelhoudersstructuur en andere stakeholders

D.A.S. België (volledige officiële naam: D.A.S. Société anonyme belge d'assurances de Protection Juridique / DAS Belgische Rechtsbijstandsverzekeringsmaatschappij NV) is een Belgische rechtspersoon die voor 99,99% in handen is van ERGO Versicherung AG, gevestigd in Duitsland. De ERGO Group is een 100% aangesloten onderneming van Munich Re, de grootste herverzekeringsmaatschappij ter wereld.

D.A.S. België is een monolineverzekeringsmaatschappij met uitsluitend activiteiten in het rechtsbijstandsverzekeringswezen. De activiteiten vinden uitsluitend in België plaats.

Toezichthouder	Nationale Bank van België (NBB), de Berlaimontlaan 3, 1000 Brussel
Toezichthouder groep	BaFin, Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Duitsland
Bedrijfsrevisor	EY (Machelen) met mevrouw Weymeersch als vertegenwoordiger voor 2025

2.1.2 Organisatiestructuur

D.A.S. België heeft de volgende algemene organisatiestructuur:

CEO					CRO			CFO		COO			
HR	Legal	Commercial /Marketing	Technical Excellence	IA	Risk Man.	Compliance	Actuarial Function	Finance (budget /Acc/tax/reporting)	ALM	Procurement /Facility	Operations (Claims /Underwriting and Policy Man.	Project Man.	IT

2.1.3 Visie, missie en strategie van D.A.S. België

De visie en de missie van D.A.S. België sluiten aan bij de bedrijfscultuur en de bijbehorende werkwijze.

Visieverklaring:

*We willen het wederzijds begrip bevorderen. &
Wij willen de beste, meest betrouwbare en meest inspirerende partner zijn.*

Missieverklaring:

*We zullen naar onze klanten luisteren, hen inspireren en hen helpen. &
We bouwen een omgeving waarin we kunnen groeien, zelf de controle in handen hebben en samen uitblinken.*

De belangrijkste strategische doelstelling blijft ongewijzigd en omvat het streven naar productleiderschap, waarbij een hoge mate van klantgerichtheid en operationele uitmuntendheid worden gehandhaafd.

D.A.S. België handhaaft zijn leiderspositie als onafhankelijke specialist en dienst- en kwaliteitsgerichte onderneming voor autonome rechtsbijstandspolissen. Het feit dat de onderneming op zichzelf staat, in combinatie met de operationele onafhankelijkheid ten opzichte van andere verzekeringsmaatschappijen op de Belgische markt, vormt een belangrijk onderscheidend verkoopargument. Die onafhankelijkheid is van het grootste belang om duidelijke belangenconflicten te voorkomen bij de afhandeling van schadeclaims tegen andere verzekeraars.

Wij distribueren onze rechtsbijstandsproducten voornamelijk via het makelaarsnetwerk. D.A.S. België onderhoudt een sterke band met zijn makelaars dankzij de toegewijde inzet van de verkoopafdeling, de betrouwbare en klantgerichte dienstverleningsstrategie van de backoffice-afdelingen, de zeer gewaardeerde gedecentraliseerde structuur en de hoogwaardige dienstverlening van onze afdelingen voor schadebehandeling en polisbeheer. Dat kon alleen worden bereikt door voortdurend in onze mensen te investeren.

D.A.S. België wil zijn leidende marktpositie op het gebied van digitalisering via de makelaars versterken, bijvoorbeeld door gebruik te maken van digitale handtekeningen, digitale acceptatieprocessen, artificiële intelligentie, geavanceerde data-analyse en dynamische prijsstelling. We bouwen in samenwerking met de makelaars lokale geavanceerde big data-capaciteiten op om klantgegevens optimaal te benutten en te zorgen voor een goede informatiestroom tussen makelaars, D.A.S. België en de eindklant ('driehoeksrelatie').

Die strategische initiatieven zullen ook de komende jaren vruchten blijven afwerpen. D.A.S. België wil zijn leidende positie op de rechtsbijstandsmarkt verder versterken en de kwaliteit van zijn dienstverlening en zijn merkpositie verbeteren.

2.1.4 Belangrijke businessevents

- **Tariefverhogingen en portefeuilleoptimalisatie:** D.A.S. België heeft in 2025 tariefverhogingen doorgevoerd om te zorgen voor een passende prijsstelling als gevolg van de sterk stijgende advocatenkosten. Dit maakte deel uit van het bredere 'Phoenix-plan', dat onder meer bestond uit portefeuilleoptimalisatie, de invoering van risicogebaseerde prijsstelling en productaanpassingen.
- **Nieuwe producten in de categorie Gezin:** Na de retroactieve afschaffing van de Benefisc-belastingaftrek door de Belgische regering met ingang van 1 januari 2025 heeft D.A.S. België in het derde kwartaal van 2025 de nieuwe producten voor het segment Gezin gelanceerd.
- **Herverzekeringsaanpassing:** De quota-aandeel-herverzekeringsovereenkomst met ERGO Versicherung AG is met ingang van het vierde kwartaal van 2025 verhoogd van 40% naar 90% om de financiële gezondheid en de SII-solvabiliteitspositie te ondersteunen.
- **Nieuwe benoemingen in het management:** De nieuwe Chief Operating Officer (de heer Crabbe) en Chief Financial Officer (de heer Joest) zijn op 1 december 2025 in functie getreden.

2.2 Verzekeringsresultaten¹

2.2.1 Totale prestaties volgens BGAAP

De volgende tabel geeft een overzicht van de winst- en verliesrekening volgens BGAAP, zoals opgenomen in de jaarverslaggeving, voor de huidige en de voorgaande verslagperiode.

	2025	2024	Evolutie
<i>in euro</i>			
Geboekte premies (bruto)	174.743.760	154.905.549	19.838.212
Verdiende premies (bruto)	165.599.078	150.615.542	14.983.536
Totale schadekosten	-134.217.715	-102.578.296	-31.639.419
Aankoopkosten	-45.810.252	-40.955.527	-4.854.725

¹ Onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders

	2025	2024	Evolutie
Beheerkosten	-18.022.252	-15.056.461	-2.876.181
Technisch resultaat (bruto)	-32.451.645	-8.050.403	-24.401.243
Schaderatio	81,1%	68,1%	12,9%
Kostenratio	38,5%	37,2%	1,3%
Gecombineerde ratio (vóór herverzekering)	119,6%	105,3%	14,2%

De bruto geboekte premie van D.A.S. België steeg tot 175 miljoen euro (tegenover 155 miljoen euro in 2024), wat voornamelijk te danken was aan tariefverhogingen en organische groei. De nieuwe productie had voornamelijk betrekking op de BeneFisc-producten (segment Gezinnen) en de professionele producten (Legal Risk Calculator), terwijl we in het segment Auto's een gematigde ontwikkeling zien.

De operationele kosten zijn licht gestegen, wat leidde tot een kostenratio van 38,5% (2024: 37,2%) als gevolg van de invoering van het Phoenix-plan. De kosten voor externe en interne schadeclaims bedroegen 134 miljoen euro (2024: 103 miljoen euro), wat leidde tot een overeenkomstige verliesratio van 81,1% (2024: 68,1%). In 2025 werd de reserve versterkt, voornamelijk als gevolg van hoger dan verwachte gemiddelde schadekosten per afgesloten dossier, wat te wijten was aan stijgende juridische kosten.

De gecombineerde ratio vóór herverzekering (BEGAAP) voor 2025 bedraagt 119,6% (2024: 105,3%).

2.2.2 Herverzekeringresultaat

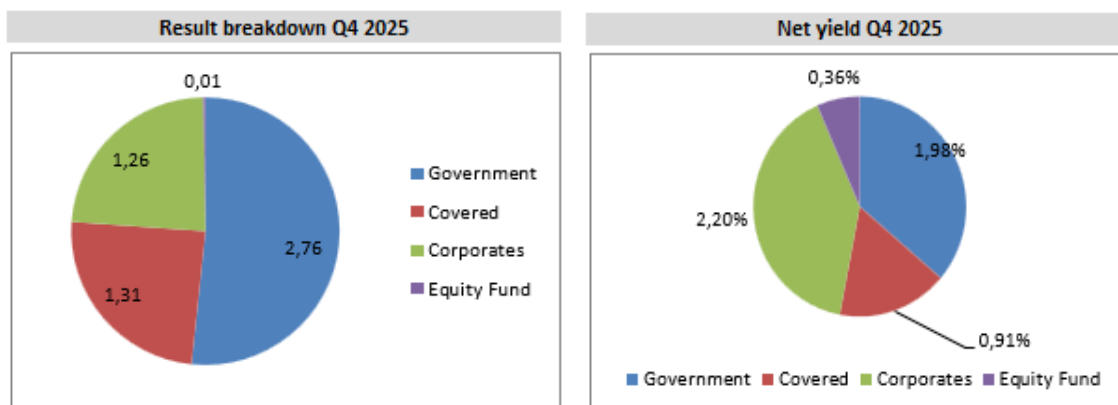
Sinds 2015 heeft D.A.S. België een quota-aandeel-verzekeringscontract gesloten met ERGO Versicherung AG. Per 31 december 2025 is het quota-aandeel verhoogd van 40% naar 90% als belangrijke risicobeperkende maatregel ter ondersteuning van de algehele solvabiliteitspositie. Dat zorgt voor aanzienlijke stabiliteit voor D.A.S. België in de toekomst, aangezien verdere negatieve ontwikkelingen nu vrijwel volledig door herverzekering worden gedekt.

Per 31 december 2025 heeft het herverzekeringresultaat een negatief effect van 5,6% op de gecombineerde ratio, als gevolg van een herverzekeringssystem dat de kostenratio van D.A.S. België niet dekte.

	2025	2024	Evolutie
<i>in euro</i>			
Afgestane geboekte premies	69.897.504	61.962.220	7.935.284
Afgestane verdiende premies	65.934.102	61.325.963	4.608.139
Herverzekeringsaandeel van schadekosten	-53.686.360	-41.030.278	-12.656.082
Herverzekeringsprovisie	-19.610.720	-21.686.777	-2.076.057
Totaal	-7.362.978	-1.391.092	-5.971.886
Gecombineerde ratio (vóór herverzekering)	119,6%	105,3%	14,2%
Gecombineerde ratio (na herverzekering)	125,2%	107,4%	17,8%

2.3 Beleggingsresultaten

De totale beleggingen stegen tot 358 miljoen euro per eind 2025 (BGAAP).



De totale beleggingsopbrengsten ontwikkelen zich positief dankzij een hoger rendement op herbeleggingen. Er zijn geen bijzondere waardeverminderingen opgenomen, aangezien er geen aanwijzingen zijn voor een wanbetaling door de emittent. De toegepaste beleggingsstrategie bleef de 'Hold-to-Maturity'-strategie.

	2025	2024	Evolutie
<i>in euro</i>			
Gewoon resultaat	5.753.327	3.736.033	54,0%
Buitengewoon resultaat	226,885	380	59.607,6%
Beleggingskosten	-531.601	-503.072	5,7%
Totaal beleggingsresultaat	5.448.610	3.233.341	68,5%

2.4 Resultaten van andere activiteiten

D.A.S. België heeft geen andere activiteiten die inkomsten of uitgaven genereren.

2.5 Overige mededelingen

D.A.S. België heeft geen andere mededelingen.

3 Governancesysteem

3.1 Algemene informatie over het governancesysteem

3.1.1 Corporate Governance bij D.A.S. België

Corporate governance staat voor verantwoord bestuur en interne controle en vormt een belangrijke voorwaarde voor het succes van D.A.S. België op de lange termijn.

Duidelijke regels inzake het gedrag van medewerkers en zakenpartners versterken het vertrouwen van het publiek in onze onderneming. Naast strikte naleving van de wettelijke voorschriften, baseert D.A.S. België baseert zich op vrijwillige gedragscodes en sectorspecifieke richtlijnen.

De gedragscode van D.A.S. België vermeldt de ethische normen voor alle werknemers in loondienst, managers en directieleden.

3.1.2 Samenstelling van de bestuurs- of toezichhoudende organen

Overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de vennootschap heeft de jaarlijkse algemene vergadering een raad van bestuur ingesteld om de onderneming te besturen.

De raad van bestuur heeft de volgende comités ingesteld:

- Audit- en Risicocomité
- Remuneratie- en Benoemingscomité
- Directiecomité

3.1.3 Raad van bestuur

De samenstelling van de raad van bestuur, de werking, de organisatie van de vergaderingen en de beraadslagingen worden beschreven in de statuten van D.A.S. België.

In principe duurt het mandaat van een bestuurslid drie jaar en kan het worden verlengd. De benoemingen van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders worden goedgekeurd door de algemene vergadering, met inachtneming van de voorgeschreven Fit & Proper-vereisten en een formele goedkeuring door de NBB.

De raad van bestuur legt de algemene vergadering een voorstel ter goedkeuring voor met betrekking tot de eventuele benoemingen, verlengingen of beëindigingen van mandaten.

De jaarlijkse algemene vergadering heeft de exclusieve bevoegdheid om de onafhankelijke bestuurders te benoemen.

De bestuursleden houden toezicht op de volgende taken:

- Het vaststellen en opvolgen van het algemene beleid en de strategie van de onderneming, met name op de volgende gebieden:
 - kernprocessen van een verzekeringsmaatschappij: acceptatie, polisbeheer, schadeafhandeling, acceptatiebeleid ten aanzien van klanten, verkoopbeleid en -structuren
 - risicoanalyse (BCP, winstgevendheidsanalyse)
 - risicobeheer
 - toereikendheid van de investeringen
 - uitbesteding
 - integriteit
 - belangenconflicten
- De regelmatige monitoring van de managementstructuur, de interne organisatie, de begroting en de onafhankelijke controlefuncties van de onderneming

- Het toezicht op het uitvoerend management door niet-uitvoerende bestuurders
- De analyse en goedkeuring van aanbevelingen van:
 - het Audit- & Risicocomité
 - het Remuneratie- & Benoemingscomité
 - de toezichthouders (FSMA/NBB)

3.1.4 Audit- en Risicocomité

De raad van bestuur heeft een Audit- & Risicocomité aangesteld.

Het Audit- en Risicocomité kan alleen de bevoegdheden uitoefenen die door de raad van bestuur zijn toegekend. Het kan geen bevoegdheden uitoefenen die verder gaan dan de bevoegdheden van de raad als geheel.

Het Audit- en Risicocomité:

- houdt toezicht op het financiële verslaggevingsproces,
- houdt toezicht op de doeltreffendheid van het interne controlesysteem en het risicobeheer van de onderneming.
- houdt toezicht op de controlefuncties en hun werkzaamheden, namelijk
 - de interne audit
 - de compliancefunctie
 - de risicobeheerfunctie (inclusief bedrijfscontinuïteitsbeheer en informatiebeveiligingsbeheer)
 - de actuariële functie
- De analyse van de interne controles op basis van de rapporten die zijn opgesteld door de interne auditors en de Risicobeheerfunctie, en het opstellen van bijbehorende aanbevelingen aan de raad van bestuur.
- Toezicht houden op de wettelijke controle van de jaarrekening, met inbegrip van het opvolgen van de door de bedrijfsrevisor goedgekeurde vragen en aanbevelingen.
- Beoordeling en bewaking van de onafhankelijkheid van de bedrijfsrevisor, met name wat betreft het verlenen van aanvullende diensten aan de onderneming.
- Aanbevelingen doen aan het bestuur, zodat dit aan de algemene vergadering aanbevelingen kan doen voor de benoeming van een bedrijfsrevisor.
- Voorbereiden van de vergaderingen tussen de raad van bestuur en het uitvoerend management over de jaarrekening en de begroting van de onderneming.
- Beoordeling van andere onderwerpen die volgens de bepalingen van dit reglement door het Audit- en Risicocomité gewenst zouden zijn.

Het Audit- en Risicocomité brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur over de uitoefening van zijn taken, ten minste tijdens de vaststelling door de raad van bestuur van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening en de halfjaarcijfers die door de onderneming aan het einde van het boekjaar en aan het einde van het eerste halfjaar worden ingediend.

Het Audit- en Risicocomité kan om alle informatie en relevante documenten vragen en elk onderzoek uitvoeren. Bij zijn werkzaamheden wordt het Audit- en Risicocomité, voor zover het de goede werking van de onderneming betreft, bijgestaan door een onafhankelijke interne auditor zoals omschreven in het Intern Auditreglement van de Vennootschap. De interne auditor rapporteert aan het Audit- en Risicocomité.

3.1.5 Remuneratie- en Benoemingscomité

De raad van bestuur heeft een Remuneratie- en Benoemingscomité aangesteld.

De samenstelling van het Remuneratie- & Benoemingscomité moet zodanig zijn dat het een onafhankelijke en deskundige beoordeling kan geven van het bezoldigingsbeleid en de

bezoldigingspraktijken, en van de stimuleringsmaatregelen met betrekking tot het risicobeheer, de eigenvermogensvereisten en de liquiditeitspositie van de onderneming, en van de benoeming van sleutelfiguren binnen de onderneming, waaronder, maar niet beperkt tot: leden van de raad van bestuur, leden van het uitvoerend comité, het senior management en de hoofden van controlefuncties.

Als onderdeel van zijn taken bereidt het Remuneratie- & Benoemingscomité de beraadslagingen van de raad van bestuur voor en adviseert het de raad. De collectieve verantwoordelijkheid van de raad van bestuur in zijn geheel bij de uitvoering van zijn mandaat blijft onverminderd van kracht.

Het Remuneratie- & Benoemingscomité kan alleen de bevoegdheden uitoefenen die door de raad van bestuur zijn toegekend. Het kan geen bevoegdheden uitoefenen die verder gaan dan de bevoegdheden van de raad als geheel.

In het algemeen houdt het Remuneratie- & Benoemingscomité toezicht op de voorbereiding van besluiten inzake bezoldiging en benoemingen, met name die welke van invloed zijn op het risicoprofiel en het risicobeheer van de onderneming.

Bij het voorbereiden van die besluiten houdt het Remuneratie- en Benoemingscomité rekening met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders en de andere stakeholders van de onderneming, alsook met het algemeen belang.

Het Remuneratie- & Benoemingscomité:

- houdt toezicht op de doeltreffendheid van het interne controlesysteem en het risicobeheer van de onderneming met betrekking tot de bezoldiging van de werknemers van de onderneming, en met name op de correcte uitvoering van het 'beloningsbeleid'.
- houdt toezicht op de doeltreffendheid van het interne controlesysteem en het risicobeheer van de onderneming met betrekking tot de benoeming van de werknemers van de onderneming, en met name op de correcte uitvoering van de vereisten van het Fit & Proper-beleid.
- houdt toezicht op de benoeming van de leden van de raad van bestuur, het directiecomité, het senior management en de hoofden van de controlefunctie
- houdt toezicht op de bezoldiging van de leden van het directiecomité. Het Remuneratiecomité dient de raad van bestuur advies te geven over de variabele componenten (indien van toepassing) van de bezoldiging.
- houdt toezicht op en voert directe controle uit van de bezoldiging van de hoofden en leden van controlefuncties. Het Remuneratiecomité moet ervoor zorgen dat geen enkele variabele component van de bezoldiging tot een belangenconflict kan leiden.
- beoordeelt andere onderwerpen die volgens de bepalingen van dit reglement door het Remuneratie- en Benoemingscomité wenselijk worden geacht.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur over de uitoefening van zijn taken, en wel ten minste eenmaal per jaar voordat de beloningen die onder haar toezicht vallen aan de betrokken werknemers worden uitbetaald, en ten minste eenmaal vóór elke nieuwe benoeming, verlenging of beëindiging van een mandaat.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité kan om alle informatie en relevante documenten vragen en elk onderzoek uitvoeren.

3.1.6 Directiecomité

Overeenkomstig artikel 16, lid 4, van de statuten van D.A.S. België heeft de raad van bestuur besloten een directiecomité op te richten.

Overeenkomstig artikel 45, § 1, van de Wet op het verzekeringstoezicht bestaat het directiecomité uit ten minste drie uitvoerende bestuurders. De duur van hun mandaat is gelijk aan die van hun mandaat in de raad van bestuur.

De leden van het directiecomité hebben de volgende taken:

- Zorgen voor het dagelijks bestuur van het bedrijf, leidinggeven aan de bedrijfsactiviteiten en een managementstructuur opzetten.
- Uitvoeren van de beslissingen van de voorzitter van de raad van bestuur.
- Zorgen voor een adequate opvolging van de door de raad van bestuur vastgestelde SAA door middel van de vereiste goedkeuring door het directiecomité van het MEAG-mandaat.
- Toezicht houden op de afdelingshoofden en regionale kantoren en toezien op de bevoegdheden, verantwoordelijkheden en financiële informatie die aan hen zijn toegewezen.
- Voorstellen en adviezen formuleren aan de raad van bestuur om het algemene beleid en de strategie van de onderneming vast te stellen, en alle belangrijke informatie aan de raad van bestuur doorgeven om weloverwogen besluitvorming mogelijk te maken.
- Opvolging van de onafhankelijke controlefuncties.
- Toezicht op de toereikendheid van het interne controlesysteem, zodat met redelijke zekerheid kan worden gegarandeerd dat de interne rapportage adequaat is en dat de financiële informatie correct wordt gecommuniceerd, teneinde te waarborgen dat de jaarrekening in overeenstemming is met de geldende boekhoudkundige voorschriften.
- Verslag uitbrengen aan de raad van bestuur over de financiële toestand van de onderneming en alle aspecten die nodig zijn voor een correcte uitvoering van deze taken.
- Verslag uitbrengen aan de NBB, de FSMA en de erkende bedrijfsrevisor, volgens de geldende regels, over de financiële situatie, het beheer, de organisatie, de interne controles en de onafhankelijke controlefuncties.

3.1.7 Controlefuncties

Bij D.A.S. België zijn vier belangrijke controlefuncties geïmplementeerd.

- De interne audit, als derde verdedigingslinie, wordt uitbesteed aan de centrale dienst interne audit (onderdeel van DKV België). De uitbesteding staat onder toezicht van de Chief Executive Officer.
- De risicobeheerfunctie staat onder leiding van de Chief Risk Officer.
- De compliancefunctie staat onder leiding van het hoofd van Compliance.
- De actuariële functie staat onder leiding van het hoofd van de actuariële functie.

Voor alle controlefuncties is er een beleid/handvest waarin de organisatie en de belangrijkste uitgangspunten, taken en verantwoordelijkheden worden beschreven.

De controlefuncties komen ten minste driemaal per jaar bijeen in het kader van het governancecomité om te zorgen voor een adequate uitwisseling van informatie en gezamenlijke aanbevelingen aan hogere organen (zoals het directiecomité en/of het audit- en risicocommissie).

Meer informatie over de controlefuncties vindt u in de betreffende paragrafen.

3.1.8 Bezoldiging

Het remuneratiebeleid is gebaseerd op de richtlijnen van de Munich RE Group en bevordert een effectief risicobeheer zonder het nemen van buitensporige risico's aan te moedigen:

- De vaste en variabele componenten zijn zo op elkaar afgestemd dat de vaste component hoog genoeg is om afhankelijkheid van variabele bezoldiging te voorkomen

- De variabele bezoldiging is gebaseerd op een combinatie van individuele prestaties en de algemene bedrijfsresultaten, waarbij een aanzienlijk deel gedurende ten minste drie jaar wordt uitgesteld
- De bezoldiging van de hoofden van de controlefuncties staat los van de prestaties van de afdelingen die zij aansturen
- Bij de beoordeling van individuele prestaties wordt rekening gehouden met financiële en niet-financiële criteria

D.A.S. België biedt zijn werknemers een bedrijfspensioenregeling (Pijler 2) aan.

Bestuursleden en personen in sleutelposities nemen deel aan dezelfde pensioenregelingen met vaste bijdragen als andere werknemers. Er bestaan voor deze personen geen afzonderlijke aanvullende pensioenregelingen of mogelijkheden tot vervroegde uittreding.

D.A.S. België heeft een Remuneratiecomité opgericht (zie paragraaf 3.1.5) om te zorgen voor een adequate follow-up van het beloningsbeleid en de toepassing daarvan door middel van de nodige goedkeuringen van de bezoldiging van sleutelfiguren binnen de onderneming.

3.1.9 Belangrijke transacties

De herverzekeringsovereenkomst met ERGO Versicherung werd 2025 verlengd. Het quota-aandeel is, na goedkeuring door de raad van bestuur, gestegen van 40% naar 90%.

3.1.10 Geschiktheid van de organisatorische en operationele structuur

De organisatorische en operationele structuur van D.A.S. België sluit aan bij de complexiteit en omvang van de activiteiten en bij de bedrijfsstrategie.

- Het governancestelsel van D.A.S. België beschikt over een adequate, transparante organisatiestructuur met een duidelijke verdeling van taken en verantwoordelijkheden:
- Het governancestelsel van D.A.S. België wordt minstens één keer per jaar geëvalueerd en de resultaten worden opgenomen in het 'Rapport over de doeltreffendheid van het governancestelsel'.
- De structuur van de onderneming en de organisatorische principes van D.A.S. België zijn gedocumenteerd in het governancememorandum. Bovendien zijn de bedrijfsorganisatie en alle hiërarchische rapporteringslijnen vastgelegd in organigrammen die per afdeling in aparte documentatie zijn opgenomen.
- De operationele processen worden naar behoren gedocumenteerd en ten minste eenmaal per jaar geëvalueerd, waarbij de resultaten worden opgenomen in het verslag over de doeltreffendheid van het governancestelsel.
- De operationele structuur is gebaseerd op het gedecentraliseerde principe van D.A.S. België met distributie van producten en afhandeling van schadeclaims via vijf regionale kantoren (Brussel, Antwerpen, Luik, Gent en Nijvel).
- De operationele structuur van D.A.S. België richt zich ook op makelaars, aangezien zij het belangrijkste distributiekanaal vormen.

De verantwoordelijkheden zijn op passende wijze gescheiden om een doeltreffende werking van het governancestelsel te waarborgen. De sleutelfuncties zijn op adequate wijze vastgelegd.

3.1.11 Materiële veranderingen in het governancestelsel

In 2025 hebben er ingrijpende veranderingen plaatsgevonden in het governancestelsel. Deze veranderingen omvatten de benoeming van mevrouw Abi Vuruskan tot niet-uitvoerend lid van de raad van bestuur in het eerste kwartaal van 2025, het aftreden van mevrouw Van Dyck als CEO in april 2025 en het vertrek van de heer Van den Bulck als CFO in augustus 2025. In december 2025 zijn twee nieuwe bestuursleden toegetreden; de goedkeuring van de NBB werd in januari 2026

verkregen: de heer Joest als CFO en de heer Crabbe als COO. De heer de Launois is overgegaan van COO naar CEO, waarvoor eveneens in januari 2026 de goedkeuring van de NBB werd verkregen.

In 2025 onderging de organisatiestructuur ingrijpende veranderingen: de afdelingen HR en BTT ('Boost The Talent Team') werden overgeheveld van CFO- naar CEO-toezicht, en er werd een nieuw Technical Excellence Team onder leiding van de CEO opgericht.

In het eerste kwartaal van 2026 werden een Underwriting & Product Committee en een Operational Management Committee opgericht om de governance en de operationele afstemming te verbeteren.

3.2 Fit & Proper-vereisten

3.2.1 Vereisten

D.A.S. België ziet erop toe dat alle personen die de onderneming daadwerkelijk leiden of die sleutelfuncties bekleden, te allen tijde voldoen aan de Fit & Proper-vereisten. De vereisten hebben betrekking op vakbekwaamheid, integriteit en voldoende diversiteit binnen de raad van bestuur.

Binnen het bedrijf zijn de volgende belangrijke vereisten vastgesteld:

De samenstelling van de raad van bestuur moet een adequaat evenwicht waarborgen zowel op het vlak van leeftijd en gender als van achtergrond van zijn leden.

In de mate van het mogelijke moet een evenwicht worden gevonden tussen ervaren leden (> 15-20 jaar ervaring) en minder ervaren leden (< 15-20 jaar).

In de mate van het mogelijke moet worden gezorgd voor een minimale diversiteit van de achtergrond, in het bijzonder voor de onafhankelijke leden van de raad.

De raad van bestuur moet voldoende kennis hebben van de belangrijkste strategische domeinen van de onderneming, alsook een goed begrip van de positie van de onderneming binnen de groep. Deze omvatten ten minste de verzekerings- en financiële markten, de bedrijfsstrategie, het governancestelsel, de financiële en actuariële analyse, het regelgevingskader en de wettelijke vereisten.

3.2.2 Processen

Om deze doelstellingen te verwezenlijken, wordt het governancememorandum regelmatig bijgewerkt, evenals het Fit & Proper-beleid, waarin de belangrijkste processen binnen de onderneming worden beschreven.

Nieuwe mandaten, verlenging van mandaten of het aflopen van mandaten worden besproken door de Remuneratie- en Benoemingscommissie, waarna aanbevelingen worden voorgelegd aan de raad van bestuur. Afhankelijk van de functie wordt het voorstel ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

De naleving van de Fit & Proper-vereisten wordt gecontroleerd door middel van regelmatige actualisering van de functieomschrijving, jaarlijkse enquêtes en een grondige analyse bij de benoeming, verlenging of beëindiging van mandaten.

3.3 Risicobeheersysteem

3.3.1 Belangrijkste uitgangspunten

Bij D.A.S. België zijn het risicobeheer en het interne controlesysteem volledig geïntegreerd binnen het 'RMICS'-kader (of 'ORCS'-kader – Operational Risk Control System), aangezien beide systemen dezelfde principes hanteren met betrekking tot risicobeoordeling.

Het interne controlesysteem richt zich voornamelijk op operationele risico's op procesniveau en wordt uitgevoerd in nauwe samenwerking tussen de risicobeheerfunctie en de compliancefunctie.

Het geïntegreerde systeem voor risicobeheer en interne controle van D.A.S. België is opgebouwd rond de volgende drie pijlers:

1. **Eerste pijler:** De bedrijfsonderdelen brengen risico's binnen hun verantwoordelijkheidsgebied in kaart, beoordelen deze en beheren ze
2. **Tweede pijler:** De risicobeheerfunctie en de compliancefunctie zorgen voor onafhankelijk toezicht, kritische beoordeling en monitoring
3. **Derde pijler:** Interne Audit biedt onafhankelijke zekerheid over de doeltreffendheid van het governancestelsel

De risicostrategie (inclusief de bijbehorende risicobereidheid) wordt jaarlijks vastgesteld, goedgekeurd door de raad van bestuur en heeft betrekking op alle materiële risicocategorieën. De risicotoleranties worden vastgesteld en gecontroleerd door middel van regelmatige rapportages aan het directiecomité, het Audit- & Risicocomité en de raad van bestuur.

Deze risicostrategie is gebaseerd op de risicocatalogus van de ERGO Group, waarin alle soorten risico's die van invloed zijn op een verzekeringsmaatschappij zijn geïdentificeerd en beschreven. Die risico's zijn onderverdeeld in acht categorieën:

- Verzekeringstechnische risico's
- Strategische risico's en opkomende risico's
- Marktrisico's
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico's
- Operationele risico's
- Reputatierisico's
- Concentratierisico's

De risicocycclus omvat het identificeren van risico's, het beoordelen van risico's, het sturen van risico's en het monitoren en rapporteren van risico's. Deze cyclus wordt regelmatig bijgewerkt en vastgelegd.

Het beheer van schadegevallen is geïntegreerd in het interne controlesysteem, dat een database met operationele schadegevallen omvat waarin belangrijke operationele incidenten worden bijgehouden.

In overeenstemming met de Solvency II-regelgeving is het risicoprofiel gekoppeld aan de 'eigen solvabiliteitsbehoeften', die alle risico's dekken waarmee de onderneming wordt geconfronteerd, zelfs die welke niet in de wettelijke formule zijn opgenomen (d.w.z. de standaardformule – vereist solvabiliteitskapitaal, inclusief USP voor D.A.S. België).

De passende governance voor risicobeheer wordt ondersteund door het governancekader van de onderneming en door haar normenkader. Dat kader omvat alle schriftelijke beleidsregels binnen het Solvency II-kader en bevat algemene uitgangspunten op basis waarvan de onderneming haar bedrijfsvoering organiseert, zowel wat betreft het omgaan met de risico's waaraan zij blootstaat als wat betreft de organisatie van haar activiteiten in het algemeen. Dit beleid voldoet bovendien volledig aan de normen en beleidsregels die op groepsniveau zijn vastgesteld.

3.3.2 ORSA

In het ORSA-proces brengt de onderneming haar huidige kapitaalpositie in kaart en bepaalt zij haar toekomstige kapitaalbehoeften, rekening houdend met haar toekomstige risicoblootstelling, zoals geprojecteerd op basis van de aannames in de bedrijfsplanning van de onderneming. De geraamde kapitaalbehoeften vormen een belangrijke input voor de ontwikkeling van de bedrijfsstrategie en -planning van de onderneming, waaronder ook de kapitaalplanning valt.

De uitgangspunten van het ORSA-proces worden beschreven in het ORSA-beleid van de onderneming. De ORSA wordt ten minste eenmaal per jaar uitgevoerd tijdens het bedrijfsplanningsproces en goedgekeurd door de raad van bestuur. Ad-hoc-ORSA's worden uitgevoerd wanneer zich wezenlijke veranderingen in het risicoprofiel voordoen. De ORSA omvat:

- Voortdurende controle van de naleving onder normale en veeleisende omstandigheden
- Beoordeling van de eigen solvabiliteitsbehoeften op basis van de standaardformule met USP's, gecorrigeerd voor risico's die niet onder de standaardformule vallen (strategische risico's, spreadrisico op staatsobligaties en LAC DT)
- Gevoeligheidsanalyse en (omgekeerde) stresstests
- Beoordeling van de geschiktheid van de standaardformule

3.3.3 Risicobeheerfunctie

Risicobeheer houdt zich bezig met mogelijke toekomstige afwijkingen van een vooraf vastgesteld doel, d.w.z. zowel met positieve afwijkingen (kansen) als met negatieve afwijkingen (risico's). Risicobeheer richt zich op belangrijke risico's die een sterke en langdurige invloed kunnen hebben op de economische, financiële (boekhoudkundige) of solvabiliteitssituatie van D.A.S. België of ERGO/Munich Re als groep in zijn geheel.

Aangezien risico's inherent zijn aan onze sector moeten we de juiste soort risico's nemen, in de juiste mate, om onze doelstellingen te bereiken. Ons risicobeheer is erop gericht dit te realiseren.

Risicobeheer vormt een essentieel onderdeel van ons kader voor bedrijfsbeheer en -controle en vormt daarmee een belangrijke basis voor zakelijke beslissingen. We maken gebruik van geavanceerde kwantitatieve en kwalitatieve tools en processen die erop gericht zijn onze risiconemers in de bedrijfssegmenten in staat te stellen de kans op ongewenste risicoblootstelling tot een minimum te beperken.

Deze tools en processen zijn nauw verweven met onze economische stuurconcepten. Door gebruik te maken van economische stuurconcepten kunnen alle risico's en bijbehorende rendementen binnen alle bedrijfssegmenten op een consistente manier worden gewaardeerd.

Het is ook ons doel om binnen heel D.A.S. België een sterke risicocultuur te creëren. Om dit te bereiken moeten we ervoor zorgen dat bij de besluitvorming op alle hiërarchische niveaus, evenals bij de dagelijkse bedrijfsvoering, rekening wordt gehouden met alle relevante risico's en dat men zich hiervan bewust is.

De risicobeheerfunctie, onder leiding van de CRO, opereert onafhankelijk van de risicodragende activiteiten en rapporteert rechtstreeks aan het directiecomité en de raad van bestuur. Uiteindelijk is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het opzetten van een passend kader voor risicobeheer. Deze verantwoordelijkheid kan niet worden gedelegeerd. De risicobeheerfunctie implementeert dit kader en versterkt daarmee het risicobewustzijn en de risicocultuur binnen D.A.S. België. Het is van cruciaal belang dat er aan de top de juiste toon wordt gezet om draagvlak binnen de hele onderneming te creëren.

3.4 Intern controlesysteem

Zoals eerder vermeld, zijn risicobeheer en het interne controlesysteem volledig geïntegreerd binnen het 'RMICS'-kader.

De belangrijkste doelstellingen van het interne controlesysteem zijn:

- Ontwikkeling en implementatie van een duidelijk en consistent beleid inzake corporate governance binnen de hele onderneming
- Identificatie, beoordeling, beheer en sturing van operationele risico's

De raad van bestuur en het directiecomité zijn verantwoordelijk voor de implementatie van een goed functionerend intern controlesysteem dat het vereiste ontwikkelingsniveau heeft.

3.4.1 Beheer van operationele risico's

De opzet van het ICS komt overeen met de algemene opzet van risicobeheer op basis van het risicocyclusconcept. De procesgerichte benadering is een uitbreiding van de traditionele cyclus:

Risico-identificatie

Voor alle relevante processen worden de bijbehorende risico's in kaart gebracht en vastgelegd in de GRC-tool. Voor elk risico wordt een risicobeperkende maatregel getroffen.

Risico- en controlebeoordeling

Bij de risicobeoordeling op procesniveau wordt rekening gehouden met de volgende aspecten:

- Economisch financieel verlies
- Gevolgen voor de financiële verslaglegging
- Gevolgen voor de reputatie (secundair)
- Verstoring van de bedrijfsvoering (systeem voor bedrijfscontinuïteitsbeheer).

Bij de beoordeling van de controle wordt altijd gekeken naar twee aspecten en of deze aspecten zijn gedocumenteerd:

- Ontwerp van de controle
- Resultaten van de controle

De controles worden op basis van hun documentatie en doeltreffendheid beoordeeld van 'zeer slecht' tot 'goed' aan de hand van een vastgestelde schaal.

Risicosturing, monitoring en rapportage

Risico's kunnen worden gestuurd door ze te aanvaarden, te vermijden, te beperken of over te dragen.

De monitoring wordt gewaarborgd door middel van een jaarlijkse beoordeling van de risico's die binnen het ICS zijn geïdentificeerd. De resultaten worden jaarlijks bekendgemaakt.

3.4.2 Compliancefunctie

Als één van de belangrijkste onderdelen van het geïntegreerde risicobeheer van de onderneming houdt de compliancefunctie, die onder de verantwoordelijkheid van de CRO valt, toezicht op en bevordert zij de naleving van de bedrijfsnormen en regelgeving die nodig zijn voor het behoud van het vertrouwen van het publiek, de integriteit en de goede reputatie van de onderneming. Door de resterende blootstelling van de onderneming aan compliancerisico's in de gaten te houden, draagt deze functie bij aan het ondernemingsbrede risicobeheer.

Tot de belangrijkste taken behoren adviesverlening, vroegtijdige waarschuwing bij wijzigingen in de regelgeving, beoordeling van compliancerisico's, het opstellen van een jaarlijks nalevingsactieplan, het implementeren van de door ERGO Group Compliance vastgestelde minimumvereisten met betrekking tot specifieke onderwerpen, monitoring en opleiding. De compliancefunctie rapporteert aan het Audit- en Risicocomité en heeft rechtstreeks toegang tot de raad van bestuur.

De compliancefunctie krijgt toegang tot alle documenten, activiteiten, bestanden en informatie van de onderneming, waaronder de notulen en documenten in verband met de administratieve en managementorganen van de onderneming (raad van bestuur, auditcomité, directiecomité enz.) voor zover dat nodig is voor de uitoefening van hun opdracht.

3.5 Interne-auditfunctie

Interne audit is een van de vier onafhankelijke controlefuncties van Solvency II. De richtlijn inzake interne-auditfuncties zet het statuut van de interne-auditfunctie binnen D.A.S. België uiteen en beschrijft de rechten, plichten en bevoegdheden ervan. De interne-auditfunctie bij D.A.S. België wordt beheerd door een centrale dienst voor interne audit (onderdeel van DKV België) en levert diensten aan ERGO Verzekeringen en DKV België. Het hoofd van de centrale dienst interne audit is de officiële interne-auditfunctie van ERGO Insurance NV/SA en DKV Belgium.

Diensten voor D.A.S. België worden uitgevoerd op basis van een uitbestedingsovereenkomst. Er wordt een medewerker met sleutelfunctie aangesteld voor de interne audit. De medewerker met sleutelfunctie ziet erop toe dat de controlefunctie voor de verzekeringsmaatschappij naar behoren wordt uitgevoerd.

3.5.1 Opdrachten

De interne-auditfunctie van D.A.S. België ondersteunt de raad van bestuur bij de uitvoering van zijn toezichthoudende taken. Het is met name verantwoordelijk voor het toezicht op het interne governancesysteem. Dat omvat het risicobeheersysteem (RMS), het systeem voor de beheersing van operationele risico's (ORCS) en de drie onafhankelijke controlefuncties: de compliancefunctie, de risicobeheerfunctie en de actuariële functie.

Tot de kerntaken van de interne audit behoren:

Auditprestaties: De interne-auditfunctie controleert het interne governancesysteem, en daarmee de gehele bedrijfsorganisatie, en in het bijzonder het systeem voor de beheersing van operationele risico's (ORCS) op het vlak van geschiktheid en doeltreffendheid. De controlewerkzaamheden van de interne-auditfunctie moeten te allen tijde objectief, onpartijdig en onafhankelijk worden uitgevoerd. Het controlegebied van de interne-auditfunctie omvat alle activiteiten en processen van het interne governancesysteem en omvat uitdrukkelijk ook de andere bestuursfuncties. De controleopdracht omvat met name de volgende gebieden:

- doeltreffendheid en efficiëntie van processen en controles,
- naleving van externe en interne normen, richtlijnen, procedureregels en voorschriften,
- betrouwbaarheid, volledigheid, consistentie en tijdige rapportage van het externe en interne rapportagesysteem,
- betrouwbaarheid van de IT-systemen,
- aard en wijze van uitvoering van de taken door de werknemers.

Rapportagetaken: Na elke controle door de interne-auditfunctie moet onmiddellijk een schriftelijk verslag worden ingediend. De interne-auditfunctie stelt ten minste eenmaal per jaar een verslag op met daarin de belangrijkste auditbevindingen van het afgelopen boekjaar. In het kader van het

follow-upproces is de interne-auditfunctie ook verantwoordelijk voor het toezicht op de verhelping van tekortkomingen.

Adviesopdrachten: De interne-auditfunctie kan advieswerk verrichten, bijvoorbeeld in het kader van projecten of projectbegeleidende audits, en kan andere afdelingen adviseren over de invoering of aanpassing van controle- en toezichtsprocessen. Voorwaarde is dat dit niet tot belangenconflicten leidt en dat de onafhankelijkheid van de interne-auditfunctie gewaarborgd blijft.

Het werk van de interne audit is gebaseerd op een uitgebreid risicogericht auditplan dat jaarlijks wordt bijgewerkt. Het auditplan moet worden opgesteld volgens een uniforme, op risico's gebaseerde aanpak die binnen de groep wordt gehanteerd. De planning wordt vervolgens gedurende het jaar voortdurend geëvalueerd en, indien nodig, aan het risico aangepast. In het kader van de planningsbesprekingen worden de door interne audit geprioriteerde auditthema's besproken met de verantwoordelijke leden van het directiecomité en geselecteerde leidinggevenden. De raad van bestuur kan te allen tijde om aanvullende audits verzoeken in het kader van bestaande wettelijke of toezichthoudende voorschriften.

ERGO Group Audit kan verzoeken om aanvullende audits, met name met betrekking tot onderwerpen die door alle belangrijke ondernemingen van de groep moeten worden gecontroleerd op basis van de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van Munich Re AG ten aanzien van de groep.

3.5.2 Onafhankelijkheid en objectiviteit

Het hoofd en de medewerkers van de interne audit zijn op de hoogte van de nationale en internationale normen voor de beroepspraktijk van Interne Audit en houden zich daaraan.

Dit geldt ook voor de beginselen en regels ter waarborging van de onafhankelijkheid en objectiviteit van de interne audit. Talrijke maatregelen (een passende positie binnen de organisatiestructuur, een consequente scheiding van taken en een uitgebreide kwaliteitsborging tijdens de audit) zorgen ervoor dat de onafhankelijkheid en objectiviteit van de interne-auditfunctie voldoende gewaarborgd zijn.

Het hoofd Interne Audit valt administratief rechtstreeks onder de Chief Executive Officer (CEO) van D.A.S. België². Deze functie heeft rechtstreeks en onbeperkt toegang tot de raad van bestuur van D.A.S. België en alle dochterondernemingen. Ze is onafhankelijk van alle andere functies binnen de onderneming.

Om de onafhankelijkheid te waarborgen, voeren de medewerkers van de afdeling interne audit geen taken uit die geen verband houden met de audit. Medewerkers die bij andere afdelingen van het bedrijf werkzaam zijn, mogen geen taken op het gebied van interne audit toegewezen krijgen. Dat sluit niet uit dat andere medewerkers tijdelijk voor de interne audit kunnen werken op basis van hun specialistische kennis of in het kader van hun persoonlijke ontwikkeling.

Bij de aanstelling van de auditors wordt erop gelet dat er geen belangenconflicten zijn en dat de auditors hun taken onpartijdig kunnen uitvoeren. Er wordt er met name voor gezorgd dat een auditor geen activiteiten controleert waarvoor hij of zij in de afgelopen twaalf maanden zelf verantwoordelijk was. De interne audit is niet onderworpen aan enige instructies tijdens de planning van de audits, de uitvoering ervan, de evaluatie van de auditresultaten en de rapportage daarover. Het recht van de raad van bestuur om aanvullende audits te gelasten, doet geen afbreuk aan de onafhankelijkheid van de interne audit.

² De CEO is enkel verantwoordelijk voor het toezicht op de uitbesteding. De CEO heeft geen invloed op de interne-auditactiviteiten zelf.

Volgens de verklaring van het hoofd Interne Audit beschikt de afdeling over voldoende middelen en voert zij de audits op eigen verantwoordelijkheid, onafhankelijk en onpartijdig (objectief) uit. Het gedrag van het hoofd Interne Audit draagt bij aan de onafhankelijkheid en objectiviteit van de auditfunctie.

Gedurende de verslagperiode zijn de onafhankelijkheid en objectiviteit van de afdeling Interne Audit op geen enkel moment aangetast.

3.5.3 Organisatie

De afdeling Interne Audit is een onafhankelijke afdeling. De afdeling werkt echter binnen het kader van de wereldwijde interne-auditnormen die binnen de hele Munich Re Group van toepassing zijn. Het hoofd Interne Audit valt administratief rechtstreeks onder de Chief Executive Officer (CEO) van D.A.S. België. Daarnaast heeft het een zogenaamde 'indirecte rapportagelijijn' naar het hoofd van ERGO Group Audit.

3.6 Actuariële functie

De doelstelling van de actuariële functie is ervoor te zorgen dat de onderneming voldoet aan de vereisten van Solvency II en aan de vereisten van artikel 48 van Richtlijn 2009/138/EG, de artikelen 54 tot en met 59 van de nationale Solvency II-wetgeving, en de vereisten van de toepasselijke circulaire van de NBB.

In het kader van haar taak voert de actuariële afdeling jaarlijks een analyse uit van de volgende elementen:

- De technische voorzieningen (zowel schadevoorzieningen als premievoorzieningen) die worden vermeld in de jaarrekening, in de IFRS-rapportage en in de Solvency II-rapportage
- De ontwikkeling van de portefeuille, inclusief de analyse van het acceptatiebeleid
- De ontwikkeling van de winstgevendheid van de portefeuille
- De herverzekeringsspolis, met inbegrip van de huidige herverzekeringsovereenkomsten
- De taken in verband met het risicobeheersysteem, met betrekking tot het gebruik van ondernemingsspecifieke parameters bij D.A.S. België en tijdens het ORSA-proces

De afdeling Actuariële Functie werkt volgens de normen die binnen de hele ERGO Group gelden.

De functie van 'hoofd van de actuariële functie' wordt sinds juni 2025 volledig intern vervuld.

De actuariële functie stelt een jaarlijks activiteitenverslag op waarin alle uitgevoerde activiteiten worden vermeld en brengt verslag uit aan het Audit- en Risicocomité en aan de raad van bestuur.

3.7 Uitbesteding

3.7.1 Beleid inzake uitbesteding

D.A.S. België besteedt bepaalde kernactiviteiten uit. De belangrijkste uitgangspunten met betrekking tot uitbesteding worden in twee documenten beschreven:

- Het ERGO-beleid inzake uitbesteding
- De entiteitsspecifieke bijlage van D.A.S. België met betrekking tot uitbesteding

Kritieke uitbesteding wordt vastgesteld aan de hand van een multidimensionale effectbeoordeling.

3.7.2 Belangrijkste uitbestede activiteiten

De volgende belangrijke activiteiten worden uitbesteed bij D.A.S. België eind 2025:

Uitbestede functie	Aanbieder	Intern/Extern	Rechtsbevoegdheid	Verantwoordelijke
Interne audit	ERGO centrale dienst interne audit (DKV)	Binnen de groep	België	CEO
Compliance-ondersteuning	Lighthouse (via Compliance Lab)	Extern	België	CRO
Vermogensbeheer	Munich RE (front) / MEAG (back)	Binnen de groep	Duitsland	CFO
IT-infrastructuur	EASI / Proximus	Extern	België	COO
Samenwerkingsplatform	Elium	Extern	België	COO
Prijsbepalingssoftware	Sagacity	Extern	België	COO

Alle kritieke uitbestedingen worden jaarlijks beoordeeld door het Audit- en Risicocomité en staan onder adequaat toezicht van een speciaal daarvoor aangewezen lid van het directiecomité.

Per 31 december 2025 zijn er geen kritieke tekortkomingen geconstateerd met betrekking tot de uitbesteding van de bovengenoemde functies bij D.A.S. België.

3.8 Overige informatie

Geen verdere informatie.

4 Risicoprofiel

In het volgende hoofdstuk wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste soorten risico's waarmee D.A.S. België wordt geconfronteerd. Het risicoprofiel van de onderneming wordt elk kwartaal geanalyseerd en vastgelegd in een risicodashboard. D.A.S. België is een monolineverzekeringmaatschappij met uitsluitend activiteiten in het rechtsbijstandsverzekeringswezen.

Het risicoprofiel verslechterde in 2025. Het verzekeringstechnische risico bleef het belangrijkste risico; door de aanzienlijke stijging van de juridische kosten moesten de tarieven worden aangepast en moesten de reserves worden versterkt. Om de financiële stabiliteit verder te ondersteunen, is het herverzekeringaandeel bij ERGO Versicherung met ingang van het vierde kwartaal van 2025 verhoogd van 40% naar 90%, waardoor het totale verzekeringstechnische risico effectief wordt beperkt. Als gevolg daarvan nam het marktrisico toe, voornamelijk als gevolg van de groei van de portefeuille en de daarmee samenhangende herverzekeringsdeposito's.

Het bedrijf hanteert de standaardformule met ondernemings specifieke parameters voor premie- en reserverisico's.

4.1 Verzekeringstechnische risico's

Als rechtsbijstandsverzekeraar bestaat de verzekeringsportefeuille van de onderneming uitsluitend uit rechtsbijstandverzekeringen.

De portefeuille heeft de afgelopen twintig jaar een indrukwekkende groei doorgemaakt, die voornamelijk te danken is aan de organische groei van de onderneming.

De samenstelling van de portefeuille is vanuit geografisch oogpunt over het algemeen vrij stabiel, met een spreiding over België die overeenkomt met de spreiding van de bevolking.

Vanuit producttechnisch oogpunt verschuift de portefeuille geleidelijk van een 'mono-risico'-dekking (d.w.z. uitsluitend rechtsbijstand voor autoverzekeringen of privéleven) naar een 'multi-risico'-dekking (gecombineerde rechtsbijstand voor autoverzekeringen en privéleven en/of beroepsaansprakelijkheid).

Het risicoprofiel is gevoelig voor stijgende juridische kosten, die in 2025 naar voren kwamen als de belangrijkste inherente risicofactor voor de onderneming en die druk uitoefenen op de solvabiliteitspositie van de onderneming. De externe juridische kosten stegen veel sterker dan de algemene inflatie, waardoor tariefaanpassingen, een versterking van de reserves en een herstructurering van de portefeuille noodzakelijk werden, waaronder portefeuilleoptimalisatie, de introductie van een nieuw gezinsproduct en de invoering van een risicogebaseerd prijsmodel. Om de financiële stabiliteit verder te ondersteunen, is het herverzekeringaandeel bij ERGO Versicherung met ingang van het vierde kwartaal van 2025 verhoogd van 40% naar 90%, waardoor het totale verzekeringstechnische risico effectief wordt beperkt.

Het verzekeringstechnische risico wordt beoordeeld aan de hand van door de NBB goedgekeurde USP's.

Als onderdeel van het ORSA-proces van de onderneming worden stresstests en gevoeligheidsanalyses uitgevoerd. Vanuit het oogpunt van risicobeoordeling worden de volgende scenario's geëvalueerd:

- Stresstest A: Schok op het vlak van technische voorzieningen
- Stresstest B: Gelijktijdige schok op het vlak van technische voorzieningen en beleggingsportefeuille
- Stresstest C: Schok op het vlak van USP-waarden

- Stresstest D: Schok op het vlak van herverzekeringsstructuur
- Stresstest E: Schok op het vlak van risicovrije rentevoet

Hoewel 2026 naar verwachting uitdagingen met zich mee zal brengen, blijkt uit de resultaten van deze stresstests dat de onderneming over voldoende kapitaal beschikt om schokken op het gebied van verzekeringstechnische risico's op te vangen. Over het geheel genomen bevindt de onderneming zich in een goede positie om haar financiële veerkracht te behouden in de periode van 2025 tot 2030.

4.2 Markt- en kredietrisico's

D.A.S. België hanteert een beleggingsstrategie die in grote mate gebaseerd is op de kenmerken van de looptijden en de valutastructuur van de verplichtingen ervan. Bij beleggingsbeslissingen wordt niet alleen rekening gehouden met rendement, veiligheid en kredietwaardigheid, maar ook met liquiditeit, diversificatie en vooral de structuur van de verzekeringsverplichtingen.

Onze beleggingsstrategie is gericht op een gediversifieerde portefeuille, gebaseerd op een afgestemd beheer van activa en passiva en op de financiële kracht van de onderneming. De strategische allocatie van activa (Strategic Asset Allocation, SAA) verloopt volgens een vast proces en wordt goedgekeurd door de raad van bestuur. D.A.S. besteedt het beheer van de beleggingen binnen de grenzen van de SAA uit aan de entiteit binnen de groep MEAG/GIM (die verantwoordelijk is voor de Group Assets Strategy (GAS)). De SAA wordt elk kwartaal geëvalueerd en gecontroleerd.

In 2025 werd de strategie om de blootstelling aan risicovollere activaklassen te vergroten, opgeschort vanwege de gespannen solvabiliteitspositie. Er werd uitsluitend belegd in obligaties met een hoge kredietwaardigheid en er werden geen nieuwe posities in opkomende markten ingenomen. De looptijd werd verkort om het verschil tussen de looptijd van de activa en die van de passiva te verkleinen. Om de solvabiliteit en de financiële gezondheid te ondersteunen, is het herverzekeraarsaandeel bij ERGO Versicherung AG per eind 2025 verhoogd van 40% naar 90%, waardoor enerzijds het netto verzekeringstechnisch risico aanzienlijk is verminderd. Anderzijds neemt het marktrisico toe als gevolg van de stijgende herverzekeringpremies.

Het geld wordt gestort op bankrekeningen bij erkende banken met een hoge kredietwaardigheid (A of hoger). De kasmiddelen per 31 december 2025 zijn toereikend om in de liquiditeitsbehoeften van de onderneming te voorzien.

De vorderingen op polishouders en tussenpersonen worden doorlopend beheerd en het bedrag dat langer dan drie maanden openstaat, wordt tot een minimum beperkt om het mogelijke risico van wanbetaling door de tegenpartij te beperken.

De stresstests en gevoeligheidsanalyses met betrekking tot de marktrisico's worden uitgevoerd door MEAG/GIM en doorgegeven aan D.A.S. België:

- Tijdens elke vergadering van het ALM-comité worden specifieke drempels/limieten vastgesteld op basis van vastgestelde schokken (rente, valuta enz.) op het vlak van de portefeuille
- In het kader van het ORSA-proces door schokken op het vlak van de beleggingsportefeuille

Hoewel 2026 naar verwachting uitdagingen met zich mee zal brengen, blijkt uit de resultaten van deze stresstests dat het bedrijf over voldoende kapitaal beschikt om marktschokken op te vangen. Over het geheel genomen bevindt de onderneming zich in een goede positie om haar financiële veerkracht te behouden in de periode van 2025 tot 2030, zelfs onder ongunstige omstandigheden.

4.3 Risico van wanbetaling door de tegenpartij

Het risico van wanbetaling door de tegenpartij voor activa die door verzekeringsmaatschappijen worden aangehouden, vertegenwoordigt het potentiële verlies dat voortvloeit uit een verslechtering van de kredietwaardigheid van kredietnemers of emittenten. Dat risico wordt beheerd door middel van voortdurende monitoring van de kredietwaardigheid van elke tegenpartij, waarbij sterk de nadruk ligt op kredietratings.

Het risico kan toenemen wanneer er sprake is van concentratie binnen één sector of geografische regio, of wanneer de portefeuille van de tegenpartij onvoldoende gediversifieerd is. Algemene economische ontwikkelingen die van invloed zijn op hele sectoren of regio's kunnen ook gevolgen hebben voor groepen tegenpartijen die verder niets met elkaar te maken hebben.

Het risico op wanbetaling door de tegenpartij wordt beoordeeld aan de hand van twee hoofdcategorieën:

- **Type 1:** Blootstellingen met een geringe diversificatie, waarbij doorgaans tegenpartijen met een kredietrating betrokken zijn. Voor de onderneming betreft dit hoofdzakelijk herverzekeringssaldi en tegoeden op geldrekeningen.
- **Type 2:** Alle overige blootstellingen, zoals verzekeringsvorderingen op tussenpersonen.

Per eind 2025 is de solvabiliteitskapitaalvereiste voor het risico van wanbetaling door de tegenpartij gestegen, als gevolg van de daarmee samenhangende toename van de vorderingen uit hoofde van verzekeringsovereenkomsten.

4.4 Liquiditeitsrisico

De beleggingen worden extern beheerd door MEAG/GIM op basis van een specifiek mandaat. Op basis van de technische kasstromen die verband houden met het bedrijfsmodel verkeert de onderneming in een positieve liquiditeitspositie. De kasmiddelen per 31 december 2025 zijn toereikend om in de liquiditeitsbehoeften van de onderneming te voorzien.

Als onderdeel van het ORSA-proces van de onderneming worden de bijbehorende stresstests en gevoeligheidsanalyses uitgevoerd.

4.5 Operationeel risico

Operationele risico's vloeien voort uit de bedrijfsvoering van een onderneming en omvatten verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of falende interne processen, personeel of systemen, of van externe gebeurtenissen. Onder operationele risico's vallen ook juridische risico's en nalevingsrisico's. Strategische risico's en reputatierisico's worden als afzonderlijke risicocategorieën beschouwd.

Deze risico's worden jaarlijks in kaart gebracht, beoordeeld, beheerst en gerapporteerd. Er worden actieplannen opgesteld en uitgevoerd om de interne controleomgeving voortdurend te verbeteren.

Er worden specifieke stresstests uitgevoerd voor operationele risico's op basis van 'scenario's/gebeurtenissen'. Die scenario's/gebeurtenissen worden ook gebruikt binnen het systeem voor bedrijfscontinuïteitsbeheer.

Voor elk van deze scenario's wordt een bijbehorend plan opgesteld om ervoor te zorgen dat de onderneming tijdig weer op de been komt.

In 2025 nam het operationele risico toe als gevolg van de ondernemingsbrede strategische heroriëntatie, die tot doel had in te spelen op de veranderende juridische kosten en wettelijke vereisten.

4.6 Overige materiële risico's

4.6.1 Strategische risico's

De strategische risico's zijn in 2025 toegenomen, in lijn met de heroriëntatie van de onderneming om de stijgende juridische kosten aan te pakken. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de toegenomen werkdruk als gevolg van steeds strengere wettelijke en groepsbrede eisen. Daarnaast hebben externe factoren zoals veranderende wettelijke kaders, digitalisering en de noodzaak om distributiekkanalen te diversifiëren, verder bijgedragen aan het verhoogde strategische risicoprofiel.

4.6.2 Reputatierisico's

Het reputatierisico nam in 2025 toe, voornamelijk als gevolg van noodzakelijke aanpassingen in de tariefstructuur die werden doorgevoerd om de stijgende juridische kosten op te vangen. Deze veranderingen leidden tot een daling van de Net Promoter Score (NPS), wat wijst op enige bezorgdheid bij klanten en makelaars over de waargenomen waarde van D.A.S.-producten.

De onderneming blijft zich inzetten voor het onderhouden van sterke banden met alle stakeholders en voor voortdurende verbeteringen op het gebied van dienstverlening en transparantie.

4.6.3 Concentratierisico's

Vanuit het oogpunt van de activa is er geen sprake van een significant concentratierisico. Vanuit het oogpunt van de passiva wordt de concentratie in één bedrijfstak en één land volledig weergegeven door de standaardformule (er is geen sprake van diversificatievoordeel op geografisch vlak of per bedrijfstak). De concentratie op één sector vergroot de kwetsbaarheid van de onderneming voor plotse kostenstijgingen binnen het juridische ecosysteem.

4.6.4 Duurzaamheid/ESG-risico

Duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in het bestaande risicobeheerkader van de onderneming en worden in alle vastgestelde risicocategorieën in aanmerking genomen. Er wordt geen aparte risicocategorie voor duurzaamheid gedefinieerd, aangezien deze risico's – waaronder klimaatgerelateerde fysieke risico's en transitierisico's – worden beschouwd als integrale onderdelen van erkende risicotypes. Door duurzaamheidsoverwegingen te integreren in de bestaande risicoprocessen zorgt de onderneming ervoor dat deze risico's regelmatig vanuit verschillende invalshoeken worden beoordeeld en dat er passende maatregelen zijn getroffen om ze effectief te beheersen en te beperken.

4.7 Risicobeperking

4.7.1 *Beperking van beleggingsrisico's*

De aanpak van de onderneming om beleggingsrisico's te beperken, omvat de volgende belangrijke maatregelen:

- Afstemming van de looptijden van activa en passiva, in combinatie met een doorlopende strategie om de looptijdverschillen verder te verkleinen
- Spreiding van beleggingen over verschillende activaklassen, landen en emittenten
- Mandaat voor strategische allocatie van activa (SAA) met vastgestelde kwaliteits- en concentratielimieten, goedgekeurd door de raad van bestuur
- Driemaandelijke monitoring en evaluatie door het ALM-comité
- Opschorting van risicovollere beleggingsstrategieën in 2025 om een verdere toename van het marktrisico te voorkomen

4.7.2 *Activa- en passivabeheer*

D.A.S. België beheert zijn activa en passiva op een geïntegreerde manier. De beleggingsstrategie is grotendeels gebaseerd op de looptijd- en valutastructuur van de verplichtingen. Een AL-team, dat binnen D.A.S. is opgericht, geeft advies over onderwerpen op het gebied van activa-passiva en evalueert jaarlijks de algemene ALM-situatie en het ALM-plan. De SAA (strategische allocatie van activa) wordt elk kwartaal geëvalueerd.

4.7.3 *Derivaten*

D.A.S. België maakt geen gebruik van derivaten om risico's te beperken.

4.7.4 *Herverzekering*

De belangrijkste maatregel ter beperking van risico's is de quota-aandeelherverzekeringsovereenkomst met ERGO Versicherung AG. Met ingang van het vierde kwartaal van 2025 werd het quota-aandeel verhoogd van 40% naar 90% als een belangrijk initiatief om de financiële positie van de onderneming en de Solvency II-ratio te versterken. Deze aanpassing vermindert de nettoblootstelling van de onderneming aan het verzekeringstechnische risico aanzienlijk. Daarnaast bevat het contract een waarborgsom van de herverzekeraar, die bedoeld is om het risico van wanbetaling door de tegenpartij verder te beperken.

De beoordeling van de efficiëntie van een dergelijke herverzekeringsovereenkomst wordt gegeven in de paragrafen 2.2 en 6.2.

4.8 Overige informatie

Geen verdere informatie.

5 Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

5.1 Algemene beginselen

5.1.1 Waarderingsmethode

D.A.S. België waardeert zijn activa en passiva voor solvabiliteitsdoeleinden overeenkomstig de Solvabiliteit II-richtlijn (2009/138/EG) en de gedelegeerde verordeningen (2015/35) – de ‘Solvabiliteit II-wetgeving’. Activa worden gewaardeerd tegen reële waarde (transactie tussen onafhankelijke partijen). Indien er onvoldoende marktgegevens beschikbaar zijn, wordt de waarde volgens de IFRS en/of BGAAP als benadering gebruikt wanneer dit passend wordt geacht. Voor de bedrijfsrapportage worden activa en passiva gewaardeerd volgens de Belgische boekhoudnormen (BGAAP).

5.1.2 Discontering

Voor de discontering wordt gebruikgemaakt van de door EIOPA aan het einde van het jaar gepubliceerde risicovrije rentecurve. D.A.S. België past geen volatiliteitscorrectie, matchingcorrectie of overgangsmaatregel toe. Voor posten met een looptijd van minder dan één jaar (vorderingen, schulden) wordt geen discontering toegepast.

5.1.3 Verzoening

Om ervoor te zorgen dat de waardering volgens Solvency II goed wordt begrepen, wordt een afstemming uitgevoerd met de BEGAAP-rapportage:

	Solvency II	BGAAP	Verschil
<i>in euro</i>			
Totaal activa	706.946.079	726.887.843	19.941.764
Totaal technische voorzieningen	324.304.921	360.834.506	36.529.585
Totaal overige verplichtingen	344.660.226	348.770.419	4.110.194
Overschot aan activa over passiva/EOF	37.980.932	17.282.917	20.698.015

5.2 Activa

5.2.1 Methodologie

De waarderingsmethode per activaklasse blijft voor 2025 ongewijzigd ten opzichte van 2024:

- Goodwill / immateriële activa worden in de economische balans op '0' gezet;
- Obligaties: Gewaardeerd tegen de marktwaarde (SII) versus historische kostprijs (BGAAP);
- Beleggingsfondsen: Marktwaarde (SII) versus historische kostprijs (BGAAP);
- Materiële vaste activa (met uitzondering van gebouwen): BGAAP-waarde op basis van historische kostprijs voor activa in eigen bezit, inclusief afschrijvingen en waardeverminderingen; leaseactiva toegevoegd overeenkomstig IFRS 16;
- Materiële vaste activa (- gebouwen -): BGAAP-waarde op basis van historische kostprijs voor activa in eigen bezit, inclusief afschrijvingen en waardeverminderingen, terwijl de waardering volgens SII overeenkomt met de marktwaarde;
- Terugvorderbaar herverzekeringsbedrag: Gewaardeerd volgens Solvency II als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen van de herverzekeraar, op basis van de meest waarschijnlijke aannames en gecorrigeerd voor het risico van wanbetaling door de tegenpartij; opgenomen tegen boekwaarde volgens BGAAP;
- Uitgestelde belastingvorderingen: opgenomen volgens SII op basis van tijdelijke verschillen; niet opgenomen volgens BGAAP;
- Vorderingen / Kasmiddelen en banktegoeden (looptijd < 1 jaar): BGAAP-waarde wordt gebruikt als benadering van de reële waarde; er wordt geen discontering toegepast.

5.2.2 Resultaten

Balans: Activa volgens lokale GAAP-normen en Solvency II-waardering:

Beleggingscategorie	Solvency II	BGAAP	Vershil
<i>in euro</i>			
Beleggingen – Obligaties	349.143.148	352.356.929	-3.213.781
Beleggingen – Fondsen	7.093.754	5.277.769	1.815.985
Materiële vaste activa	10.201.996	5.038.515	5.163.480
Terugvorderbaar herverzekeringsbedrag	278.929.216	317.005.671	-38.076.454
Vorderingen uit (her)verzekeringen en tussenpersonen	30.154.765	30.154.765	-
Vorderingen (exclusief verzekeringen)	6.008.614	6.008.614	-
Uitgestelde belastingvorderingen	17.486.832	-	17.486.832
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.927.754	7.927.754	-
Overige activa	0	2.759.170	-2.759.170
Overige immateriële activa	0	358,655	-358,655
Totaal activa	706.946.079	726.887.843	19.941.764

Balans: Waardering van activa volgens Solvency II op jaarbasis:

Beleggingscategorie	2025 SII	2024 SII	Vershil
<i>in euro</i>			

Beleggingscategorie	2025 SII	2024 SII	Vershil
Beleggingen – Obligaties	349.143.148	330.669.620	18.473.528
Beleggingen – Fondsen	7.093.754	4.280.659	2.813.095
Materiële vaste activa	10.201.996	7.628.257	2.573.739
Terugvorderbaar herverzekeringsbedrag	278.929.216	107.294.281	171.634.935
Vorderingen uit (her)verzekeringen en tussenpersonen	30.154.765	19.283.285	10.871.480
Vorderingen (exclusief verzekeringen)	6.008.614	5.603.743	404.871
Uitgestelde belastingvorderingen	17.486.832	5.972.206	11.514.626
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.927.754	9.256.167	-1.328.413
Overige activa	0	0	-
Totaal activa	706.946.079	490.421.301	216.524.778

5.2.3 Analyse

De belangrijkste verschillen tussen de waardering van activa voor solvabiliteitsdoeleinden en voor de jaarrekening doen zich voor in de volgende categorieën.

Obligaties

Het aanzienlijke verschil tussen de waardering volgens Solvency II en die volgens BGAAP is te verklaren door de gevoeligheid van marktwaarden (zoals gebruikt in Solvency II) voor schommelingen in rentevoeten en spreads, in tegenstelling tot de BGAAP-waarden die doorgaans niet door dergelijke schommelingen worden beïnvloed. Bovendien wordt onder SII de opgebouwde rente op obligaties opgenomen als onderdeel van de post 'obligaties', terwijl deze onder BGAAP onder een afzonderlijke post ('overige activa') wordt opgenomen.

Ten opzichte van het voorgaande jaar steeg de waarde van de obligaties met 18,5 miljoen euro als gevolg van de dalende rente, waardoor de omvang van de niet-gerealiseerde verliezen in 2025 verder afnam.

Aandelenfondsen

Onder Solvency II worden aandelenfondsen tegen marktwaarde gewaardeerd, terwijl ze onder BGAAP doorgaans tegen historische kostprijs worden gewaardeerd, tenzij er sprake is van een duurzame waardevermindering. Het waarderingsverschil van 1,8 miljoen euro is het gevolg van ongerealiseerde winsten die niet worden opgenomen volgens de BGAAP-normen.

Ten opzichte van het voorgaande jaar steeg de marktwaarde met 2,8 miljoen euro, dankzij de marktontwikkeling die leidde tot een aanzienlijke toename van de niet-gerealiseerde winsten.

Materiële vaste activa

Onder Solvency II worden deze activa gewaardeerd tegen reële waarde, terwijl ze onder BGAAP worden gewaardeerd tegen historische kostprijs minus afschrijvingen/aflossingen. Het waarderingsverschil van 5,2 miljoen euro weerspiegelt de waardeinstijging sinds de aankoop van het kantoor in Antwerpen en de waardering van de verhuurde activa.

De stijging van 2,6 miljoen euro ten opzichte van het voorgaande jaar is voornamelijk het gevolg van extra investeringen (kantoor in Antwerpen) in de loop van het jaar.

Terugvorderbaar herverzekeringsbedrag

De aanzienlijke stijging van 172 miljoen euro ten opzichte van het voorgaande jaar is voornamelijk toe te schrijven aan de wijziging in de herverzekeringsstructuur, waarbij het quota-aandeel met ERGO Versicherung per 31 december 2025 is verhoogd van 40% naar 90%. Hierdoor wordt een aanzienlijk groter deel van de technische voorzieningen afgestaan aan de herverzekeraar, wat leidt tot een stijging van het terugvorderbaar herverzekeringsbedrag in het kader van Solvency II.

Het verschil tussen Solvency II en BGAAP (38 miljoen euro) is het gevolg van verschillen in waarderingmethode, met name wat betreft de discontering die onder Solvency II is toegepast op de afgestane kasstromen.

(Her)verzekeringen, tussenpersonen en overige vorderingen

Hoewel er geen verschil bestaat in de waardering van dit actief volgens BGAAP en Solvency II, is de stijging van 11 miljoen euro ten opzichte van het voorgaande jaar voornamelijk het gevolg van hogere uitstaande premies na premieverhogingen in de loop van het jaar, wat heeft geleid tot een toename van de nog niet geïnde vorderingen.

Uitgestelde belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden onder Solvency II opgenomen op basis van tijdelijke verschillen tussen de fiscale en solvabiliteitswaarderingen, terwijl deze onder BGAAP niet worden opgenomen.

De stijging van 11,5 miljoen euro ten opzichte van het voorgaande jaar is voornamelijk het gevolg van de opname van een fiscaal verlies uit voorgaande jaren, waarbij het verlies van het lopende jaar op basis van realistisch te verwachten toekomstige belastbare winsten als in de toekomst terugvorderbaar wordt beschouwd (terugvorderbaarheidstoets).

5.3 Technische voorzieningen

5.3.1 Methodologie

In tegenstelling tot voor de actiefzijde van de balans zijn er voor de posten aan de passiefzijde doorgaans geen marktprijzen beschikbaar. Het grootste deel van de passiva bestaat uit de technische voorzieningen. Bij de waardering van deze posten voor solvabiliteitsdoeleinden ('beste schattingen van de passiva') wordt rekening gehouden met passende marktparameters en wordt gebruikgemaakt van methoden uit de financiële wiskunde en actuariële modellen. Voor bepaalde balansposten aan de passiefzijde, zoals niet-technische voorzieningen en schulden, wordt de nominale waarde of de boekwaarde volgens IFRS in aanmerking genomen bij de waardering.

De waarderingsmethode per passivaklasse blijft voor 2025 ongewijzigd ten opzichte van 2024; er zijn geen belangrijke methodologische aanpassingen:

- Voorzieningen voor schadeclaims: vastgesteld aan de hand van kettingladdermethodes die zijn toegepast op de homogene LPI-portefeuille
- Premievoorzieningen: gebaseerd op kasstroomprognoses die zijn afgeleid uit de analyse van de schadevoorzieningen, met ongewijzigde aannames en structuur. De looptijd van een contract wordt nog steeds bepaald door de toekomstige premies voor een periode van twee maanden (bij verlenging, uitgestelde en gesplitste contracten)
- Risicomarge: berekend volgens de kapitaalkostenbenadering (rentevoet van 6%) op basis van één prognosefactor (netto beste schatting van de TP), verdisconteerd tegen de risicovrije rentevoet
- Discontering: op basis van de risicovrije rentetermijnstructuur van de EIOPA (zonder VA en zonder MA)

5.3.2 Resultaten

Balans: Technische voorziening (bruto en netto) volgens lokale GAAP en Solvency II-waardering:

	Solvency II	BGAAP	Vershil
<i>in euro</i>			
Voorzieningen voor schadeclaims (bruto)	264.901.791	298.167.759	-33.265.968
Premievoorzieningen (bruto)	57.524.651	62.666.748	-5.142.096
Risicomarge	1.878.479	—	1.878.479
Totaal bruto technische voorzieningen	324.304.921	360.834.506	-36.529.585
Terugvorderbaar herverzekeringsbedrag	278.929.216	317.005.671	-38.076.454
Netto technische voorzieningen	45.375.705	43.828.835	1.546.870

Balans: Waardering van technische voorziening volgens Solvency II op jaarbasis:

	2025 SII	2024 SII	Vershil
<i>in euro</i>			
Voorzieningen voor schadeclaims (bruto)	264.901.791	230.366.159	34.535.632
Premievoorzieningen (bruto)	57.524.651	47.484.689	10.039.962
Risicomarge	1.878.479	5.958.647	-4.080.168
Totaal bruto technische voorzieningen	324.304.921	283.809.495	40.495.426

	2025 SII	2024 SII	Vershil
Terugvorderbaar herverzekeringsbedrag	278.929.216	107.294.281	171.634.935
Netto technische voorzieningen	45.375.705	176.515.214	-131.139.609

5.3.3 Analyse

De belangrijkste verschillen tussen de waardering van passiva voor solvabiliteitsdoeleinden en voor de jaarrekening doen zich voor in de volgende categorieën:

Voorzieningen voor schadeclaims

Het verschil tussen de waarden volgens Solvency II en die volgens BGAAP (33,3 miljoen euro) is het gevolg van verschillen in de disconteringsvoet, de prudentiële marge (10,3 miljoen euro) en de financiële lasten (1,8 miljoen euro). In het kader van Solvency II worden de verwachte kasstromen verdisconteerd op basis van de door EIOPA verstrekte risicovrije rentecurve, terwijl de onder BGAAP gerapporteerde reserves niet zijn verdisconteerd.

De stijging van 34,5 miljoen euro ten opzichte van het voorgaande jaar is het gevolg van de toevoeging van een nieuw jaar aan de kettlingladderprognoses en bijgewerkte schade-ervaringen (versterking van de reserves als gevolg van stijgende juridische kosten).

Premievoorzieningen

Het belangrijkste verschil tussen de waarden die onder Solvency II en BGAAP worden gerapporteerd (5 miljoen euro) is het gevolg van verschillen in de disconteringsvoet. Solvency II disconteert alle verwachte kasstromen binnen de looptijd van de overeenkomst op basis van de door EIOPA verstrekte risicovrije rentecurve, terwijl de onder BGAAP gerapporteerde voorzieningen bestaan uit de niet-gedisconteerde nog te ontvangen premies.

Risicomarge

De risicomarge is een specifiek onderdeel van Solvency II en wordt niet erkend volgens BGAAP. De daling ten opzichte van het voorgaande jaar is voornamelijk het gevolg van het toegenomen quota-aandeel van de herverzekeringsbedrag, waardoor de belangrijkste factor voor de SCR-prognose (netto beste schatting van de technische voorzieningen) drastisch afneemt.

Terugvorderbaar herverzekeringsbedrag

Zie paragraaf 5.2.3.

5.3.4 Mate van onzekerheid

De raming van technische voorzieningen gaat gepaard met inherente onzekerheid, aangezien de afwikkeling van schadeclaims afhankelijk is van toekomstige gebeurtenissen en ontwikkelingen. De belangrijkste bronnen van onzekerheid voor D.A.S. België zijn:

- Duur van de gerechtelijke procedure: vorderingen in het kader van rechtsbescherming kunnen meerdere jaren in beslag nemen, waarbij het onzeker is wanneer er een uitspraak komt;
- Stijging van de juridische kosten: de honoraria van advocaten en de gerechtskosten zijn in 2025 veel sterker gestegen dan de algemene inflatie, en zullen zich wellicht ook in de toekomst anders ontwikkelen dan in de algemene inflatieprognoses wordt verondersteld;
- Rechterlijke uitspraken en wetswijzigingen: onvoorziene veranderingen in de rechtspraak kunnen van invloed zijn op de resultaten van de afwikkeling. De afschaffing met terugwerkende kracht van de Benefisc-belastingaftrek is een voorbeeld van een plotselinge wetswijziging die gevolgen heeft voor de portefeuille;

- Ontwikkelingspatronen van schadeclaims: aannames op basis van historische patronen geven mogelijk geen volledig beeld van toekomstige trends.

We berekenen de technische voorzieningen voor verliezen en schaderegelingskosten volgens de actuariële praktijk, op basis van onderbouwde aannames, methoden en beoordelingen. De aannames worden regelmatig geëvalueerd en bijgewerkt.

De toepassing van de reserveringsregels van de ERGO Group garandeert een uiterst betrouwbare en consistente procedure. Daarnaast beoordeelt de actuariële functie de waardering van de technische voorzieningen en doet ze aanbevelingen om de kwaliteit van de beste schatting te verbeteren.

5.3.5 Verklaringen

De in artikel 77b van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde matchingopslag wordt niet toegepast door D.A.S. België.

De in artikel 77b van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde volatiliteitsaanpassing wordt niet toegepast door D.A.S. België.

De in artikel 308c van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde transitionele risicovrije rentetermijnstructuur wordt niet toegepast door D.A.S. België.

De overgangsaf trek als bedoeld in artikel 308d van Richtlijn 2009/138/EG wordt niet toegepast door D.A.S. België.

5.4 Overige verplichtingen

5.4.1 Methodologie

Voor verplichtingen met een looptijd van minder dan één jaar (schulden) wordt de BGAAP-waarde gebruikt als benadering van de reële waarde. Pensioenverplichtingen worden gewaardeerd volgens erkende actuariële normen. Uitgestelde belastingverplichtingen vloeien voort uit tijdelijke verschillen tussen de waarderingen volgens BGAAP en SII, tegen een belastingtarief van 25%. Leaseverplichtingen worden opgenomen overeenkomstig IFRS 16.

5.4.2 Resultaten

Balans: Overige verplichtingen volgens de lokale GAAP-normen en de Solvency II-waardering:

Verplichtingklasse	Solvency II	BGAAP	Vershil
<i>in euro</i>			
Ingehouden deposito's op afgestane activiteiten	290.650.331	317.005.671	-26.355.339
Te betalen bedragen aan verzekeraars en tussenpersonen	19.617.424	19.617.424	-
Te betalen posten (handelsschulden, geen verzekeringsschulden)	12.147.325	12.147.325	-
Pensioenverplichtingen	179.949	-	179.949
Uitgestelde belastingverplichtingen	16.402.535	-	16.402.535
Overige verplichtingen (IFRS 16-leaseovereenkomsten)	5.662.662	-	5.662.662
Totaal overige verplichtingen	344.660.226	348.770.419	-4.110.194

Balans: Waardering van overige verplichtingen volgens Solvency II op jaarbasis:

Verplichtingklasse	2025 SII	2024 SII	Vershil
<i>in euro</i>			
Ingehouden deposito's op afgestane activiteiten	290.650.331	109.143.590	181.506.741
Te betalen bedragen aan verzekeraars en tussenpersonen	19.617.424	16.609.881	3.007.612
Te betalen posten (handelsschulden, geen verzekeringsschulden)	12.147.325	9.975.006	2.172.259
Pensioenverplichtingen	179.949	193.935	-13.986
Uitgestelde belastingverplichtingen (DTL)	16.402.535	10.095.693	6.306.842
Overige verplichtingen (IFRS 16-leaseovereenkomsten)	5.662.662	6.698.853	-1.036.191
Totaal overige verplichtingen	344.660.226	152.716.949	191.943.277

5.4.3 Analyse

De belangrijkste verschillen tussen de waardering van passiva voor solvabiliteitsdoeleinden en voor de jaarrekening doen zich voor in de volgende categorieën:

Ingehouden deposito's op afgestane activiteiten

De aanzienlijke stijging van deze deposito's met 181,5 miljoen euro ten opzichte van het voorgaande jaar is het gevolg van de verhoging van het herverzekeringsaandeel van 40% naar 90% per 31 december 2025, waardoor er meer zakelijke zekerheden (deposito's) moeten worden ingehouden in verhouding tot de afgestane activiteiten.

Het verschil tussen Solvency II en BGAAP (26 miljoen euro) is het gevolg van verschillen in de waarderingmethode (disconteringsmethode) die volgens deze normen moet worden toegepast.

Pensioenverplichtingen

In overeenstemming met de mededeling van de FSMA en internationale praktijken is de onderneming in 2017 begonnen met het opnemen van pensioenverplichtingen om het verschil te dekken tussen het door de verzekeraar – aan wie de onderneming haar pensioenregeling heeft uitbesteed – gegarandeerde deel en de wettelijke verplichtingen van de onderneming jegens haar werknemers.

De waarderingmethode is gebaseerd op erkende normen. In het kader van Solvency II heeft veruit het grootste deel van deze post betrekking op de verplichtingen van de onderneming met betrekking tot pensioenuitkeringen van het type met vaste bijdragen voor haar eigen personeel.

Uitgestelde belastingverplichtingen

Uit hoofde van Solvency II ontstaan uitgestelde belastingverplichtingen als gevolg van belastbare tijdelijke verschillen tussen de waarderingen volgens Solvency II en die volgens BGAAP; deze worden niet opgenomen volgens BGAAP.

De stijging van 6 miljoen euro ten opzichte van het voorgaande jaar is voornamelijk het gevolg van een toename van het waarderingsverschil tussen herverzekeringsdeposito's (zie hierboven) en voorzieningen voor schadeclaims volgens Solvency II en BGAAP. 25% van het toegenomen waarderingsverschil wordt geboekt als DTL.

Overige verplichtingen

Onder Solvency II houdt D.A.S. België rekening met de geleasede activa en passiva volgens de waarderingsregels van IFRS 16, terwijl deze niet worden opgenomen volgens de Belgische boekhoudnormen (BGAAP). Leaseovereenkomsten vormen het grootste deel van de overige verplichtingen; het resterende deel (<5%) bestaat uit overlopende posten met betrekking tot openstaande facturen.

5.5 Alternatieve waarderingmethode

D.A.S. België past geen alternatieve waarderingmethoden toe zoals bedoeld in artikel 263 van de gedelegeerde verordening.

5.6 Overige informatie

Geen verdere informatie.

6 Kapitaalbeheer

6.1 Eigen vermogen

6.1.1 Kader voor kapitaalbeheer

De uitgangspunten voor het beheer van het eigen vermogen worden beschreven in het kapitaalbeheerbeleid en de risicostrategie. In overeenstemming met het principe 'sterke moedermaatschappij, slanke dochteronderneming' van Munich RE streeft D.A.S. België naar een optimale kapitaalefficiëntie waarbij tegelijk aan de Solvency II-vereisten wordt voldaan.

De kapitaalbehoefte wordt binnen het ORSA-kader beoordeeld op basis van een prognose voor één jaar en een planningshorizon van vijf jaar (2025-2030).

Bij beslissingen over dividenden en maatregelen op het gebied van kapitaalbeheer wordt rekening gehouden met de Solvency II-vereisten en het beoogde rendement op het eigen vermogen.

In 2025 daalde het eigen vermogen voornamelijk als gevolg van de verhoging van de technische voorzieningen om de stijgende juridische kosten op te vangen.

6.1.2 Samenstelling van het eigen vermogen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het beschikbare eigen vermogen aan het einde van het jaar.

	2025	2024	Vershil
<i>in euro</i>			
Tier 1 – Gewoon aandelenkapitaal	13.645.717	13.645.717	-
Tier 1 – Aansluitingsreserve incl. EPIFP	23.250.918	40.249.141	-16.998.223
Tier 3 – Netto DTA	1.084.297	-	1.084.297
Totaal kernvermogen	37.980.932	53.894.858	-15.913.926
Tier 2 – Niet-gestort/niet-opgevraagd gewoon aandelenkapitaal	6.854.283	6.854.283	-
Totaal aanvullend eigen vermogen	6.854.283	6.854.283	-
Totaal beschikbaar eigen vermogen om aan de SCR te voldoen	44.835.215	60.749.141	-15.913.926
Totaal beschikbaar eigen vermogen om aan de MCR te voldoen	36.896.634	53.894.858	-16.998.223

Het totale kernvermogen is met 16 miljoen euro gedaald ten opzichte van 2024. Die daling is voornamelijk het gevolg van een afname van de aansluitingsreserve (voornamelijk als gevolg van de versterking van de reserve), die gedeeltelijk wordt gecompenseerd door de opname van een netto uitgestelde belastingvordering (Tier 3).

Het kernvermogen bestaat uit het volgestorte gewone aandelenkapitaal, de aansluitingsreserve (inclusief verwachte winsten uit toekomstige premies) en de netto uitgestelde belastingvorderingen. Het aanvullend vermogen bestaat uitsluitend uit niet-opgevraagd gewoon aandelenkapitaal dat op 2 februari 2016 door de toezichhoudende autoriteit is goedgekeurd (tegenpartij: ERGO Versicherung AG).

In de onderstaande tabel wordt het in aanmerking komend eigen vermogen voor de dekking van de SCR en de MCR weergegeven.

	2025	2024	Vershil
<i>in euro</i>			
Totaal in aanmerking komend eigen vermogen om aan de SCR te voldoen	44.835.215	60.749.141	-15.913.926
waarvan Tier 1 zonder beperkingen	36.896.634	53.894.858	-16.998.223
waarvan Tier 2	6.854.283	6.854.283	-
waarvan Tier 3	1.084.297	-	1.084.297
Totaal in aanmerking komend eigen vermogen om aan de MCR te voldoen	36.896.634	53.894.858	-16.998.223
waarvan Tier 1 zonder beperkingen	36.896.634	53.894.858	-16.998.223

In aanmerking komend eigen vermogen ter dekking van het SCR-bedrag van 44,8 miljoen euro. Alle eigen vermogen van Tier 1 en Tier 2 komt volledig in aanmerking voor de SCR-dekking. Het Tier 3-eigen vermogen (netto uitgestelde belastingvorderingen) ligt binnen de wettelijke limiet om in aanmerking te komen van 15%.

Voor de MCR-dekking komen uitsluitend eigen middelen van Tier 1 in aanmerking. Voor de MCR-dekking in 2025 is geen aanvullend eigen vermogen van categorie 2 vereist.

6.1.3 Classificatie en belangrijkste onderdelen

Het eigen vermogen wordt als volgt ingedeeld:

- Tier 1 (onbeperkt): volgestort gewoon aandelenkapitaal en aansluitingsreserve;
- Tier 2: niet-opgevraagd kapitaal (6,9 miljoen euro), goedgekeurd door de NBB op 2 februari 2016 (tegenpartij: ERGO Versicherung AG);
- Categorie 3: netto uitgestelde belastingvorderingen.

De gewone aandelen zijn voor 99,99% in handen van ERGO Versicherung AG en voor 0,01% in handen van ERGO International AG.

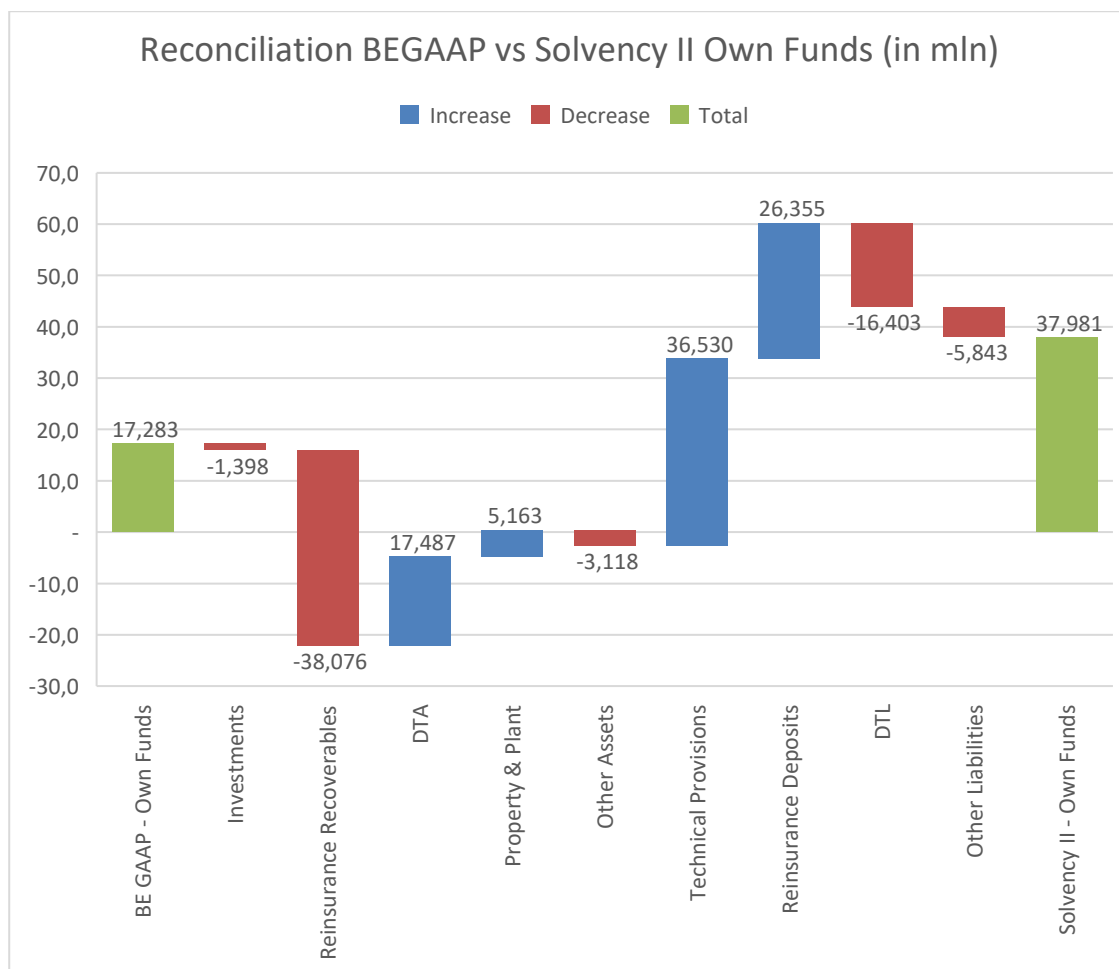
De aansluitingsreserve omvat verwachte winsten op de toekomstige premies (EPIFP) ten bedrage van 0,9 miljoen euro.

Uitgestelde belastingvorderingen vloeien voort uit tijdelijke verschillen tussen de waarderingen volgens Solvency II en de fiscale waarderingen, alsook uit overdrachten van fiscaal verlies. Er wordt (door middel van een terugvorderbaarheidstoets) gecontroleerd of er in de toekomst voldoende belastbare winsten beschikbaar zijn om de uitgestelde belastingvordering te realiseren.

D.A.S. België beschikt niet over overgangsposten in het eigen vermogen zoals bedoeld in artikel 308b (9) van de richtlijn.

6.1.4 Aansluiting met de jaarrekening

Het verschil tussen het overschot van activa op verplichtingen volgens de jaarrekening (BEGAAP) en het overschot van activa op verplichtingen volgens Solvency II bedraagt 20,7 miljoen euro. De aansluiting is opgenomen in hoofdstuk 5; de belangrijkste posten zijn weergegeven in de onderstaande grafiek.



6.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

6.2.1 SCR-kader en -methodologie

De SCR wordt berekend aan de hand van de standaardformule overeenkomstig de Solvency II-richtlijn.

D.A.S. België past ondernemings specifieke parameters (USP) toe voor:

- Volatiliteit van het premierisico: 3,94%
- Volatiliteit van het reserverisico: 4,27%

Let op: voor het vierde kwartaal van 2025 is de alternatieve methode voor de berekening van de maatstaf voor het premierisicovolume toegepast (art. 116).

De volgende vereenvoudigingen of alternatieve benaderingen worden niet toegepast:

- Vereenvoudigingen inzake risicospreiding (art. 104)
- Risicobeperkend effect van evenredige herverzekering (art. 108)
- Submodule voor aandelenrisico op basis van looptijd

Er wordt geen intern model toegepast.

6.2.2 Overzicht en ontwikkeling van SCR

SCR-component	2025	2024	Evolutie
<i>in euro</i>			
Rentevoetrisico	15.405.775	4.825.307	+219%
Aandelenrisico	3.316.245	1.785.720	+86%
Vastgoedrisico	868.047	-	-
Spreidingsrisico	8.019.535	6.692.062	+20%
Valutarisico	541.979	386.813	+40%
Concentratierisico	-	-	-
Diversificatie	-8.855.236	-4.103.254	+116%
Marktrisico	19.296.344	9.586.649	+101%
Risico van wanbetaling door de tegenpartij	4.477.927	3.701.647	+21%
Schadeverzekeringsrisico (incl. verval)	4.921.864	19.528.379	-75%
Basis-SCR	23.007.739	25.895.943	-11%
Operationeel risico	6.902.322	7.768.783	-11%
Verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen	-	-4.123.487	-
Totaal SCR	29.910.060	29.541.238	+1%

De SCR steeg licht van 29,5 miljoen euro naar 29,9 miljoen euro. Belangrijkste ontwikkelingen:

- Het marktrisico is aanzienlijk toegenomen (+101%), voornamelijk als gevolg van een stijging van de blootstelling via de herverzekeringsdeposito's (het quota-aandeel steeg van 40% naar 90%, waardoor hogere deposito's nodig waren)
- Het schadeverzekeringsrisico daalde aanzienlijk (-75%), voornamelijk als gevolg van de uitbreiding van de quota-aandeel-herverzekeringsstructuur (vermindering van de nettoblootstelling)
- In 2025 wordt geen verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen uit toekomstige winsten opgenomen

6.2.3 *Belangrijkste risicomodules*

Schadeverzekeringsrisico

De maatstaven voor het premierisico zijn gebaseerd op:

- Netto verdiende premie van het lopende jaar
- Verwachte netto verdiende premie voor het volgende jaar

Toekomstige premies zijn beperkt tot contractperiodes van twee maanden en omvatten:

- Verlengingen
- Ondertekende contracten
- Gespreide premies

De maatstaven van het risicovolume van de reserves zijn gebaseerd op de netto beste schatting van de uitstaande schadeclaims.

Het risico op verval wordt berekend als een schok van 40% op de EPIFP.

Marktrisico

Marktrisico vloeit voornamelijk voort uit:

- Aan de actiefzijde:
 - Obligaties
 - Beleggingsfondsen
 - Terugvorderbaar herverzekeringsbedrag
- Aan de passiefzijde:
 - Technische voorzieningen
 - Deposito van herverzekeraar

Het rentevoetrisico wordt berekend aan de hand van de door de EIOPA voorgeschreven schokken in de risicovrije rentecurve.

Het spreidingsrisico is van toepassing op obligaties en fondsen; blootstellingen aan supranationale en overheidsobligaties zijn uitgesloten overeenkomstig artikel 180, lid 2, van de gedelegeerde handelingen.

Er is geen materieel concentratierisico vastgesteld.

6.2.4 *Risicobeperking*

D.A.S. België heeft zijn herverzekeringscontract met ERGO Versicherung AG, waarin het een quota-aandeel van 40% had, per 31 december 2025 uitgebreid tot 90%.

De herverzekeringsovereenkomst heeft een wezenlijke invloed op de volgende componenten van het SCR:

- Rentevoetrisico
- Verzekeringstechnische risico's
- Risico van wanbetaling door de tegenpartij
- Netto SCR en risicomarge

Er wordt onderpand aangehouden in de vorm van een herverzekeringsdeposito om het risico van wanbetaling door de tegenpartij te beperken.

6.2.5 Minimale kapitaalvereiste

	2025	2024	Evolutie
<i>in euro</i>			
MCR	13.459.527	13.293.557	+1%

De MCR wordt berekend volgens de standaardformule op basis van de netto technische voorzieningen en de netto geboekte premies. Hiervoor gelden een ondergrens en een bovengrens van respectievelijk 25% en 45% van de SCR. Voor 2025 (net als in 2024) bedraagt de MCR 45% van de SCR.

6.2.6 Solvabiliteitsratio's

	2025	2024	Vershil
<i>in euro</i>			
In aanmerking komend eigen vermogen (SCR)	44.835.215	60.749.141	-15.913.926
SCR	29.910.060	29.541.238	368.822
SCR-ratio	150%	205%	-56%
In aanmerking komend eigen vermogen (MCR)	36.896.634	53.894.858	-16.998.223
MCR	13.459.527	13.293.557	+1%
MCR-ratio	312%	405%	-94%

De SCR-ratio daalde van 205% naar 150%, voornamelijk als gevolg van een daling van het in aanmerking komend eigen vermogen, in combinatie met een relatief stabiele SCR.

6.2.7 Verklaring inzake naleving

D.A.S. België heeft in 2025 voortdurend voldaan aan zowel de SCR- als de MCR-vereisten. Op basis van de meest recente prognoses van de eigen risico- en solvabiliteitsbeoordeling (ORSA) en de resultaten van het Phoenix-plan verwacht D.A.S. België geen risico op niet-naleving binnen de planningshorizon. De ORSA-prognoses, waarin het risicoprofiel en de solvabiliteitspositie van de onderneming zowel in het basisscenario als in stressscenario's uitgebreid worden beoordeeld, bevestigen dat D.A.S. België naar verwachting gedurende de gehele planningsperiode strikt aan alle wettelijke voorschriften zal blijven voldoen. Bovendien bevestigen de resultaten van het Phoenix-plan deze toekomstgerichte uitspraak door de doeltreffendheid van de risicobeheerstrategieën en kapitaalplanningsmaatregelen van de onderneming aan te tonen.

7 Bijlage

7.1 Jaarlijkse QRT's 2025

7.1.1 SE.02.01.16.01

SAGUILONIUS		Code	Solvency II value C0010	Statutory accounts value C0020	Reclassification adjustments EC0021
Balance sheet					
	Goodwill	R0010		0,01	
	Deferred acquisition costs	R0020			
	Intangible assets	R0030	0,00	358.655,30	
	Deferred tax assets	R0040	17.486.832,12	0,00	
	Pension benefit surplus	R0050			
	Property, plant & equipment held for own use	R0060	10.201.995,54	5.038.515,30	
	Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	356.236.902,18	357.634.698,32	
	Property (other than for own use)	R0080			
	Holdings in related undertakings, including participations	R0090			
	Equities	R0100	0,00	0,00	
	Equities - listed	R0110			
	Equities - unlisted	R0120			
	Bonds	R0130	349.143.147,90	352.356.929,08	
	Government Bonds	R0140	122.565.398,03	125.249.738,78	
	Corporate Bonds	R0150	225.576.971,98	226.096.256,13	
	Structured notes	R0160	1.000.777,89	1.010.934,17	
	Collateralised securities	R0170			
	Collective Investments Undertakings	R0180	7.093.754,28	5.277.769,24	
	Derivatives	R0190			
	Deposits other than cash equivalents	R0200			
	Other investments	R0210			
	Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220			
Assets	Loans and mortgages	R0230			
	Loans on policies	R0240			
	Loans and mortgages to individuals	R0250			
	Other loans and mortgages	R0260			
	Reinsurance recoverables from:	R0270	278.929.216,13	317.005.670,52	
	Non-life and health similar to non-life	R0280	278.929.216,13	317.005.670,52	
	Non-life excluding health	R0290	278.929.216,13	317.005.670,52	
	Health similar to non-life	R0300			
	Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310			
	Health similar to life	R0320			
	Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330			
	Life index-linked and unit-linked	R0340			
	Deposits to cedants	R0350			
	Insurance and intermediaries receivables	R0360	24.254.915,37	24.254.915,37	
	Reinsurance receivables	R0370	5.899.849,45	5.899.849,45	
	Receivables (trade, not insurance)	R0380	6.008.613,59	6.008.613,59	
	Own shares (held directly)	R0390			
	Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400			
	Cash and cash equivalents	R0410	7.927.754,21	7.927.754,21	
	Any other assets, not elsewhere shown	R0420	0,00	2.759.170,46	
Total assets	R0500	706.946.078,59	726.887.842,5200		

Liabilities	Technical provisions - non-life	R0510	324.304.920,96	360.834.506,37
	Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	324.304.920,96	360.834.506,37
	Technical provisions calculated as a whole	R0530		
	Best Estimate	R0540	322.426.442,11	
	Risk margin	R0550	1.878.478,85	
	Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560		
	Technical provisions calculated as a whole	R0570		
	Best Estimate	R0580		
	Risk margin	R0590		
	Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600		
	Technical provisions - health (similar to life)	R0610		
	Technical provisions calculated as a whole	R0620		
	Best Estimate	R0630		
	Risk margin	R0640		
	Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650		
	Technical provisions calculated as a whole	R0660		
	Best Estimate	R0670		
	Risk margin	R0680		
	Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690		
	Technical provisions calculated as a whole	R0700		
	Best Estimate	R0710		
	Risk margin	R0720		
	Other technical provisions	R0730		
	Contingent liabilities	R0740		
	Provisions other than technical provisions	R0750	4.105.000,00	4.105.000,00
	Pension benefit obligations	R0760	179.949,42	0,00
	Deposits from reinsurers	R0770	290.650.331,06	317.005.670,53
	Deferred tax liabilities	R0780	16.402.534,82	0,00
	Derivatives	R0790		
	Debts owed to credit institutions	R0800		
	Debts owed to credit institutions resident domestically	ER0801		
	Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0802		
	Debts owed to credit institutions resident in rest of the world	ER0803		
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	5.662.661,72		
Debts owed to non-credit institutions	ER0811	5.662.661,72		
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	ER0812	5.662.661,72		
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0813	0,00		
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world	ER0814			
Other financial liabilities (debt securities issued)	ER0815			
Insurance & intermediaries payables	R0820	19.617.423,66	19.617.423,66	
Reinsurance payables	R0830	0,00	0,00	
Payables (trade, not insurance)	R0840	8.042.325,29	8.042.325,29	
Subordinated liabilities	R0850			
Non-negotiable instruments held by credit institutions resident domestically	ER0851			
Non-negotiable instruments held by credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0852			
Non-negotiable instruments held by credit institutions resident in rest of the world	ER0853			
Non-negotiable instruments held by non-credit institutions resident domestically	ER0854			
Non-negotiable instruments held by non-credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0855			
Non-negotiable instruments held by non-credit institutions resident in rest of the world	ER0856			
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860			
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870			
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880			
Total liabilities	R0900	668.965.146,93	709.604.925,85	
Excess of assets over liabilities	R1000	37.980.931,66	17.282.916,67	

7.1.2 S.05.01.01

		Legal expenses insurance		Total		
		Code	C0100	C0200		
Non-Life (direct business/accepted proportional reinsurance and accepted non-proportional reinsurance)						
Premiums written	Gross - Direct Business		R0110	174,743,761	174,743,761	
	Gross - Proportional reinsurance accepted		R0120		-	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0130		-	
	Reinsurers' share		R0140	69,897,504	69,897,504	
	Net		R0200	104,846,257	104,846,257	
Premiums earned	Gross - Direct Business		R0210	168,175,010	168,175,010	
	Gross - Proportional reinsurance accepted		R0220		-	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0230		-	
	Reinsurers' share		R0240	65,934,102	65,934,102	
	Net		R0300	102,240,908	102,240,908	
Claims incurred	Gross - Direct Business		R0310	116,218,249	116,218,249	
	Gross - Proportional reinsurance accepted		R0320		-	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0330		-	
	Reinsurers' share		R0340	46,486,574	46,486,574	
	Net		R0400	69,731,675	69,731,675	
Expenses incurred		R0550	55,435,127	55,435,127		
Administrative expenses	Gross - Direct Business		R0610	11,955,095	11,955,095	
	Gross - Proportional reinsurance accepted		R0620		-	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0630		-	
	Reinsurers' share		R0640	3,678,026	3,678,026	
	Net		R0700	8,277,069	8,277,069	
	Investment management expenses	Gross - Direct Business		R0710	503,274	503,274
		Gross - Proportional reinsurance accepted		R0720		-
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0730		-
		Reinsurers' share		R0740		-
		Net		R0800	503,274	503,274
	Claims management expenses	Gross - Direct Business		R0810	17,999,466	17,999,466
		Gross - Proportional reinsurance accepted		R0820		-
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0830		-
		Reinsurers' share		R0840	7,199,786	7,199,786
		Net		R0900	10,799,679	10,799,679
	Acquisition expenses	Gross - Direct Business		R0910	45,810,252	45,810,252
		Gross - Proportional reinsurance accepted		R0920		-
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0930		-
		Reinsurers' share		R0940	14,093,681	14,093,681
		Net		R1000	31,716,571	31,716,571
Overhead expenses	Gross - Direct Business		R1010	5,977,547	5,977,547	
	Gross - Proportional reinsurance accepted		R1020		-	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R1030		-	
	Reinsurers' share		R1040	1,839,013	1,839,013	
	Net		R1100	4,138,534	4,138,534	
Balance - other technical expenses/income		R1210				
Total technical expenses		R1300		55,435,127		

7.1.3 S.17.01.01

AGUILONIUS				Direct business and accepted proportional reinsurance	Total Non-Life obligation	
				Legal expenses insurance		
		Code	C0110	C0180		
Technical provisions calculated as a whole			R0010		0,00	
Direct business			R0020		0,00	
Accepted proportional reinsurance business			R0030		0,00	
Accepted non-proportional reinsurance			R0040		0,00	
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole			R0050		0,00	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	Best estimate	Premium provisions	Gross - Total	R0060	57.524.651,34	57.524.651,34
			Gross - direct business	R0070	57.524.651,34	57.524.651,34
			Gross - accepted proportional reinsurance business	R0080		0,00
			Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0090		0,00
			Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0100	42.024.597,39	42.024.597,39
		Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0110	42.024.597,39	42.024.597,39	
		Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0120		0,00	
		Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0130		0,00	
		Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	42.012.557,40	42.012.557,40	
		Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	15.512.093,94	15.512.093,94	
		Claims provisions	Gross - Total	R0160	264.901.790,77	264.901.790,77
			Gross - direct business	R0170	264.901.790,77	264.901.790,77
			Gross - accepted proportional reinsurance business	R0180		0,00
			Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0190		0,00
			Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0200	236.960.696,19	236.960.696,19
	Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses		R0210	236.960.696,19	236.960.696,19	
	Recoverables from SPV before adjustment for expected losses		R0220		0,00	
	Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses		R0230		0,00	
	Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default		R0240	236.916.658,73	236.916.658,73	
	Net Best Estimate of Claims Provisions		R0250	27.985.132,04	27.985.132,04	
	Total Best estimate - gross	R0260	322.426.442,11	322.426.442,11		
	Total Best estimate - net	R0270	43.497.225,98	43.497.225,98		
	Risk margin	R0280	1.878.478,85	1.878.478,85		
	TP as a whole	R0290		0,00		
	Best estimate	R0300		0,00		
Risk margin	R0310		0,00			
Technical provisions - total	R0320	324.304.920,96	324.304.920,96			
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	278.929.216,13	278.929.216,13			
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	R0340	45.375.704,83	45.375.704,83			
Line of business - further segmentation (Homogeneous Risk Groups)	R0350	1	1			
Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0360	1	1			
Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)	Cash out-flows	Future benefits and claims	R0370	65.948.112,82	65.948.112,82	
		Future expenses and other cash-out flows	R0380	43.650.479,22	43.650.479,22	
	Cash in-flows	Future premiums	R0390	50.461.812,37	50.461.812,37	
		Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0400		0,00	
Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)	Cash out-flows	Future benefits and claims	R0410	251.526.286,22	251.526.286,22	
		Future expenses and other cash-out flows	R0420	13.375.504,55	13.375.504,55	
	Cash in-flows	Future premiums	R0430	0,00	0,00	
		Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0440	0,00	0,00	
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations	R0450		0,0000			
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0460		0,00			
Technical provisions without transitional on interest rate	R0470	324.304.920,96	324.304.920,96			
Best estimate subject to volatility adjustment	R0480		0,00			
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures	R0490	324.304.920,96	324.304.920,96			
Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0500	865.316,90	865.316,90			

7.1.4 S.19.01.01

S.19.01.01 - Non-life insurance claims (Part 1 to 18)

Z0010	Line of business	Legal expenses insurance (direct business and accepted proportional reinsurance)
Z0020	Accident year / Underwriting year	Accident year (AY)
Z0030	Currency	Total/NA
Z0040	Currency conversion	Not applicable / Expressed in (converted to) reporting currency

Reporting version 2.8.2 | Taxonomy date 2024-10-15

Code	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
Gross Claims Paid (non-cumulative) - Development year (absolute amount)																
Prior	RD100															428.059,40
N-14	RD110	2.051.894,13	6.745.845,87	7.508.810,07	2.416.793,36	2.119.522,33	1.554.593,05	1.204.278,69	935.032,13	834.942,03	672.802,57	542.462,90	338.364,03	256.673,64	187.118,24	
N-13	RD120	2.066.589,08	9.363.937,95	4.266.047,23	2.367.753,02	2.377.364,02	1.945.340,62	1.388.348,11	867.261,90	800.483,21	590.662,55	452.382,77	200.653,93	202.227,02	132.547,83	
N-12	RD130	3.558.334,50	7.080.271,56	5.685.200,17	3.827.643,54	2.527.483,43	2.031.884,65	1.364.701,15	1.081.318,78	628.857,43	585.387,83	487.834,95	373.759,20	244.060,41		
N-11	RD140	2.406.438,07	8.439.742,82	5.918.112,36	3.944.149,13	2.741.196,97	1.973.044,51	1.373.176,33	982.730,61	815.687,73	631.203,36	537.600,16	344.209,42			
N-10	RD150	2.670.618,05	9.457.657,15	6.335.360,67	3.908.450,49	2.950.258,99	2.316.043,03	1.440.583,18	857.002,97	1.195.762,06	567.171,42	615.006,97				
N-9	RD160	3.185.065,19	9.669.744,67	7.135.459,75	4.157.080,64	2.850.515,66	2.325.674,43	1.802.541,38	1.596.801,11	1.370.815,23	904.319,18					
N-8	RD170	3.046.940,25	10.366.785,20	7.727.646,07	4.835.449,79	3.657.438,88	3.099.159,38	2.338.743,70	1.735.812,71	1.124.653,77						
N-7	RD180	3.310.232,73	11.016.119,69	8.204.925,41	6.380.003,04	4.648.185,45	3.364.582,52	2.392.886,32	1.872.100,55							
N-6	RD190	3.874.060,12	11.068.784,41	9.947.384,15	6.885.177,05	4.799.500,08	3.509.431,66	2.499.786,67								
N-5	RD200	4.639.422,72	13.497.337,42	10.271.606,66	7.292.994,02	5.213.308,50	3.528.070,20									
N-4	RD210	5.695.313,38	16.682.870,92	12.436.579,51	8.635.493,07	5.627.279,96										
N-3	RD220	5.927.789,00	17.248.672,43	12.995.817,35	9.108.315,27											
N-2	RD230	7.207.889,81	20.399.809,94	15.846.114,06												
N-1	RD240	8.890.087,92	22.962.558,72													
N	RD250	9.657.176,61														

Code	In Current year	Sum of years (cumulative)
	C0170	C0180
Gross Claims Paid (non-cumulative) - Current year, sum of years		
Prior	RD100	428.059,40
N-14	RD110	187.118,24
N-13	RD120	132.547,83
N-12	RD130	244.060,41
N-11	RD140	344.209,42
N-10	RD150	615.006,97
N-9	RD160	904.319,18
N-8	RD170	1.124.653,77
N-7	RD180	1.872.100,55
N-6	RD190	2.499.786,67
N-5	RD200	3.528.070,20
N-4	RD210	5.627.279,96
N-3	RD220	9.108.315,27
N-2	RD230	15.846.114,06
N-1	RD240	22.962.558,72
N	RD250	9.657.176,61
Total	RD260	75.081.375,26

7.1.5 S.23.01.01

S.23.01.01 - Own funds [Part 1 to 2]						
Taxonomy version 3.2.1 Taxonomy date 2024-10-15						
Code		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Own funds						
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35	Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	13.645.716,80	13.645.716,80		
	Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0,00			
	Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00			
	Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00			
	Surplus funds	R0070	0,00			
	Preference shares	R0090	0,00			
	Share premium account related to preference shares	R0110	0,00			
	Reconciliation reserve	R0130	23.250.917,57	23.250.917,57		
	Subordinated liabilities	R0140	0,00			
	An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	1.084.297,29			
	Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00			
	Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0,00			
Deductions	R0230	0,00				
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0290	37.980.931,66	36.896.634,37			
Total basic own funds after deductions	R0300	6.854.283,20			6.854.283,20	1.084.297,29
Ancillary own funds	Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0310	0,00			
	Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0320	0,00			
	Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0330	0,00			
	A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0340	0,00			
	Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00			
	Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00			
	Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00			
	Supplementary members calls - other than under first subparagraph of article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0390	0,00			
	Other ancillary own funds	R0400	6.854.283,20			6.854.283,20
	Total ancillary own funds	R0500	44.835.214,86	36.896.634,37	0,00	6.854.283,20
Available and eligible own funds	Total available own funds to meet the SCR	R0510	36.896.634,37	36.896.634,37		
	Total available own funds to meet the MCR	R0540	44.835.214,86	36.896.634,37	0,00	6.854.283,20
	Total eligible own funds to meet the SCR	R0550	36.896.634,37	36.896.634,37	0,00	0,00
SCR	R0580	29.910.060,27				
MCR	R0600	11.855.040,22				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	1,4990				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	3,1176				

Code		Value	
		C0060	
Reconciliation reserve			
Reconciliation reserve	Excess of assets over liabilities	R0700	37.980.931,66
	Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0,00
	Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0,00
	Other basic own fund items	R0730	14.730.014,09
	Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0,00
Reconciliation reserve		R0760	23.250.917,57
Expected profits	Expected profits included in future premiums (EPIPF) - Life business	R0770	0,00
	Expected profits included in future premiums (EPIPF) - Non-life business	R0780	865.316,90
	Total Expected profits included in future premiums (EPIPF)	R0790	865.316,90

7.1.6 S.25.01.01

S.25.01.01 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula [Part 1 to 5]

2010		Article 112	No
Taxonomy version 2.8.2 Taxonomy date 2024-10-15			
AGUILONIUS			
	Code	Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement
		C0030	C0040
			Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
			C0050
Basic Solvency Capital Requirement			
Market risk	R0010	19.296.344,47	19.296.344,47
Counterparty default risk	R0020	4.477.927,32	4.477.927,32
Life underwriting risk	R0030	0,00	0,00
Health underwriting risk	R0040	0,00	0,00
Non-life underwriting risk	R0050	4.921.863,81	4.921.863,81
Diversification	R0060	-5.688.396,93	-5.688.396,93
Intangible asset risk	R0070		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	23.007.738,67	23.007.738,67

		Value
	Code	C0100
Calculation of Solvency Capital Requirement		
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	
Operational risk	R0130	6.902.321,60
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0,00
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0,00
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	29.910.060,27
Capital add-ons already set	R0210	0,00
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	
Solvency capital requirement	R0220	29.910.060,27
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring-fenced funds	R0420	
Other information on SCR		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	

		Yes/No
	Code	C0109
Approach to tax rate		
Approach based on average tax rate	R0590	Approach based on average tax rate

		Before the shock	After the shock
	Code	C0110	C0120
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes			
DTA	R0600	17.486.832,12	
DTA carry forward	R0610		
DTA due to deductible temporary differences	R0620	17.486.832,12	
DTL	R0630	16.402.534,82	

		LAC DT
	Code	C0130
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		
LAC DT	R0640	0,00
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	0,00
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	0,00
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	0,00
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	0,00
Maximum LAC DT	R0690	-7.477.515,07

7.1.7 S.28.01.01

S.28.01.01 - Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity [Part 1 to 5]			
Taxonomy version: 2 & 2 Taxonomy date: 2024-10-15			
© AGU/LONIUS		MCR components	
	Code	C0010	
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations			
MCRNL Result	R0010	11.835.040,22	
Background information			
	Code	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Background information			
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	0,00	0,00
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	0,00	0,00
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	0,00	0,00
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	0,00	0,00
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060		
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	0,00	0,00
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	0,00	0,00
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	0,00	0,00
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0,00	0,00
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	43.497.232,66	104.846.256,56
Assistance and proportional reinsurance	R0120		
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		
Non-proportional health reinsurance	R0140		
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		
Non-proportional property reinsurance	R0170		
Result			
	Code	C0040	
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations			
MCLR Result	R0200	0,00	
Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole			
	Code	C0050	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
			C0060
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations			
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	0,00	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	0,00	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0,00	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0,00	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		0,00
Value			
	Code	C0070	
Overall MCR calculation			
Linear MCR	R0300	11.835.040,22	
SCR	R0310	29.910.060,27	
MCR cap	R0320	13.459.527,12	
MCR floor	R0330	7.477.515,07	
Combined MCR	R0340	11.835.040,22	
Absolute floor of the MCR	R0350	2.700.000,00	
Minimum Capital Requirement	R0400	11.835.040,22	

7.2 Jaarlijkse QRT's 2024

7.2.1 SE.02.01.16.01

Description		Solvency II value		Statutory accounts value		Reclassification adjustments	
		Code	CO010	CO020	EC0021		
Balance sheet							
Goodwill		R0010					0,01
Deferred acquisition costs		R0020					
Intangible assets		R0030	0,00	362.574,70			
Deferred tax assets		R0040	5.972.205,76		0,00		
Pension benefit surplus		R0050					
Property, plant & equipment held for own use		R0060	7.628.256,51		1.943.414,52		
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)		R0070	334.950.279,27		339.306.033,21		
Property (other than for own use)		R0080					
Holdings in related undertakings, including participations		R0090					
Equities		R0100	0,00	0,00			
Equities - listed		R0110					
Equities - unlisted		R0120					
Bonds		R0130	330.669.620,23	335.824.176,11			
Government Bonds		R0140	125.884.238,76	128.187.347,31			
Corporate Bonds		R0150	203.787.938,14	206.630.310,06			
Structured notes		R0160	997.353,33	1.026.518,74			
Collateralised securities		R0170					
Collective Investments Undertakings		R0180	4.280.659,04	3.481.857,10			
Derivatives		R0190					
Deposits other than cash equivalents		R0200					
Other investments		R0210					
Assets held for index-linked and unit-linked contracts		R0220					
Loans and mortgages		R0230					
Loans on policies		R0240					
Loans and mortgages to individuals		R0250					
Other loans and mortgages		R0260					
Reinsurance recoverables from:		R0270	107.294.280,96	120.476.192,26			
Non-life and health similar to non-life		R0280	107.294.280,96	120.476.192,26			
Non-life excluding health		R0290	107.294.280,96	120.476.192,26			
Health similar to non-life		R0300					
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked		R0310					
Health similar to life		R0320					
Life excluding health and index-linked and unit-linked		R0330					
Life index-linked and unit-linked		R0340					
Deposits to cedants		R0350					
Insurance and intermediaries receivables		R0360	17.795.367,52	17.795.367,52			
Reinsurance receivables		R0370	1.487.917,49	1.487.917,49			
Receivables (trade, not insurance)		R0380	6.036.826,52	6.036.826,52			
Own shares (held directly)		R0390					
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in		R0400					
Cash and cash equivalents		R0410	9.256.167,13	9.256.167,13			
Any other assets, not elsewhere shown		R0420	0,00	2.231.307,69			
Total assets		R0500	490.421.301,16	498.895.801,0400			
Technical provisions - non-life		R0510	283.809.494,67	310.560.287,54			
Technical provisions - non-life (excluding health)		R0520	283.809.494,67	310.560.287,54			
Technical provisions - non-life (excluding health) calculated as a whole		R0530					
Best Estimate		R0540	277.850.848,02				
Risk margin		R0550	5.958.646,65				
Technical provisions - health (similar to non-life)		R0560					
Technical provisions - health (similar to non-life) calculated as a whole		R0570					
Best Estimate		R0580					
Risk margin		R0590					
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)		R0600					
Technical provisions - health (similar to life)		R0610					
Technical provisions - health (similar to life) calculated as a whole		R0620					
Best Estimate		R0630					
Risk margin		R0640					
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)		R0650					
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked) calculated as a whole		R0660					
Best Estimate		R0670					
Risk margin		R0680					
Technical provisions - index-linked and unit-linked		R0690					
Technical provisions - index-linked and unit-linked calculated as a whole		R0700					
Best Estimate		R0710					
Risk margin		R0720					
Other technical provisions		R0730					
Contingent liabilities		R0740					
Provisions other than technical provisions		R0750	322.000,00				
Pension benefit obligations		R0760	193.935,40	0,00			
Deposits from reinsurers		R0770	109.143.589,94	120.476.192,26			
Deferred tax liabilities		R0780	10.095.693,26	0,00			
Derivatives		R0790					
Debts owed to credit institutions		R0800	6.698.852,72				
Debts owed to credit institutions resident domestically		ER0801	6.698.852,72				
Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic		ER0802					
Debts owed to credit institutions resident in rest of the world		ER0803					
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions		R0810					
Debts owed to non-credit institutions		ER0811					
Debts owed to non-credit institutions resident domestically		ER0812					
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestic		ER0813					
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world		ER0814					
Other financial liabilities (debt securities issued)		ER0815					
Insurance & intermediaries payables		R0820	16.609.811,47	16.609.811,47			
Reinsurance payables		R0830	0,00	0,00			
Payables (trade, not insurance)		R0840	9.653.065,92	9.975.065,92			
Subordinated liabilities		R0850					
Non-negotiable instruments held by credit institutions resident domestically		ER0851					
Non-negotiable instruments held by credit institutions resident in the euro area other than domestic		ER0852					
Non-negotiable instruments held by credit institutions resident in rest of the world		ER0853					
Non-negotiable instruments held by non-credit institutions resident domestically		ER0854					
Non-negotiable instruments held by non-credit institutions resident in the euro area other than domestic		ER0855					
Non-negotiable instruments held by non-credit institutions resident in rest of the world		ER0856					
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds		R0860					
Subordinated liabilities in Basic Own Funds		R0870					
Any other liabilities, not elsewhere shown		R0880					
Total liabilities		R0900	436.526.443,38	457.621.357,19			
Excess of assets over liabilities		R1000	53.894.857,78	41.274.443,85			

7.2.2 S.05.01.01

D/AGULONIUS		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)		Total	
		Legal expenses insurance			
		Code	C0100	C0200	
Non-Life (direct business/accepted proportional reinsurance and accepted non-proportional reinsurance)					
Premiums written	Gross - Direct Business	R0110	154.905.548,67	154.905.548,67	
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120		0,00	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130		0,00	
	Reinsurers' share	R0140	61.962.219,47	61.962.219,47	
	Net	R0200	92.943.329,20	92.943.329,20	
Premiums earned	Gross - Direct Business	R0210	150.615.542,34	150.615.542,34	
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220		0,00	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230		0,00	
	Reinsurers' share	R0240	61.325.962,60	61.325.962,60	
	Net	R0300	89.289.579,74	89.289.579,74	
Claims incurred	Gross - Direct Business	R0310	83.561.155,71	83.561.155,71	
	Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320		0,00	
	Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330		0,00	
	Reinsurers' share	R0340	33.423.421,79	33.423.421,79	
	Net	R0400	50.137.733,92	50.137.733,92	
Expenses incurred	Administrative expenses	Gross - Direct Business	R0550	46.238.567,62	46.238.567,62
		Gross - Proportional reinsurance accepted	R0610	10.037.640,67	10.037.640,67
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0620		0,00
		Reinsurers' share	R0640	3.886.383,62	3.886.383,62
		Net	R0700	6.151.257,05	6.151.257,05
	Investment management expenses	Gross - Direct Business	R0710	503.072,25	503.072,25
		Gross - Proportional reinsurance accepted	R0720		0,00
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0730		0,00
		Reinsurers' share	R0740		0,00
		Net	R0800	503.072,25	503.072,25
	Claims management expenses	Gross - Direct Business	R0810	19.017.140,12	19.017.140,12
		Gross - Proportional reinsurance accepted	R0820		0,00
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0830		0,00
		Reinsurers' share	R0840	7.606.856,05	7.606.856,05
		Net	R0900	11.410.284,07	11.410.284,07
	Acquisition expenses	Gross - Direct Business	R0910	40.955.527,11	40.955.527,11
		Gross - Proportional reinsurance accepted	R0920		0,00
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0930		0,00
		Reinsurers' share	R0940	15.857.201,39	15.857.201,39
		Net	R1000	25.098.325,72	25.098.325,72
	Overhead expenses	Gross - Direct Business	R1010	5.018.820,33	5.018.820,33
		Gross - Proportional reinsurance accepted	R1020		0,00
		Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R1030		0,00
		Reinsurers' share	R1040	1.943.191,81	1.943.191,81
	Net	R1100	3.075.628,53	3.075.628,53	
Balance - other technical expenses/income		R1210		0,00	
Total technical expenses		R1300		46.238.567,62	

7.2.3 S.17.01.01

BAGUILONIUS				Direct business and accepted proportional reinsurance		Total Non-Life obligation
				Legal expenses insurance		
				Code	C0110	C0180
Technical provisions calculated as a whole				R0010		0,00
Direct business				R0020		0,00
Accepted proportional reinsurance business				R0030		0,00
Accepted non-proportional reinsurance				R0040		0,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole				R0050		0,00
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	Best estimate	Premium provisions	Gross - Total	R0060	47.484.689,16	47.484.689,16
			Gross - direct business	R0070	47.484.689,16	47.484.689,16
			Gross - accepted proportional reinsurance business	R0080		0,00
			Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0090		0,00
			Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0100	15.822.676,60	15.822.676,60
			Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0110	15.822.676,60	15.822.676,60
			Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0120		0,00
		Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0130		0,00	
		Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	15.800.122,58	15.800.122,58	
		Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	31.684.566,58	31.684.566,58	
		Gross - Total	R0160	230.366.158,87	230.366.158,87	
		Gross - direct business	R0170	230.366.158,87	230.366.158,87	
		Gross - accepted proportional reinsurance business	R0180		0,00	
		Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0190		0,00	
	Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0200	91.579.650,79	91.579.650,79		
	Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0210	91.579.650,79	91.579.650,79		
	Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0220		0,00		
	Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0230		0,00		
	Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	91.494.158,38	91.494.158,38		
	Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	138.872.000,49	138.872.000,49		
	Total Best estimate - gross	R0260	277.850.848,02	277.850.848,02		
	Total Best estimate - net	R0270	170.556.567,07	170.556.567,07		
	Risk margin	R0280	5.958.646,65	5.958.646,65		
	Amount of the transitional on Technical Provisions	TP as a whole	R0290	0,00		
	Best estimate	R0300	0,00	0,00		
	Risk margin	R0310	0,00	0,00		
Technical provisions - total	R0320	283.809.494,67	283.809.494,67			
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	107.294.280,96	107.294.280,96			
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	R0340	176.515.213,72	176.515.213,72			
Line of business - further segmentation (Homogeneous Risk Groups)	Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0350	1			
	Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0360	1			
Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)	Cash out-flows	Future benefits and claims	R0370	54.940.105,81	54.940.105,81	
		Future expenses and other cash-out flows	R0380	37.046.898,58	37.046.898,58	
	Cash in-flows	Future premiums	R0390	43.085.283,34	43.085.283,34	
		Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0400		0,00	
Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)	Cash out-flows	Future benefits and claims	R0410	216.848.820,65	216.848.820,65	
		Future expenses and other cash-out flows	R0420	13.517.338,22	13.517.338,22	
	Cash in-flows	Future premiums	R0430	0,00	0,00	
		Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0440	0,00	0,00	
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations	R0450		0,0000			
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0460		0,00			
Technical provisions without transitional on interest rate	R0470	283.809.494,67	283.809.494,67			
Best estimate subject to volatility adjustment	R0480		0,00			
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures	R0490	283.809.494,67	283.809.494,67			
Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0500	2.947.445,27	2.947.445,27			

7.2.4 S.19.01.01

Functiecode	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +	
	Code	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
Gross Claims Paid (non-cumulative) - Development year (absolute amount)																	
R0100																	507.411,17
R0110	1.711.987,41	6.190.835,24	5.142.650,78	4.934.282,12	1.881.730,95	1.261.624,67	1.091.852,25	779.605,36	498.699,90	482.903,15	338.448,79	350.231,53	233.870,89	167.878,61	170.975,26		
R0120	2.051.384,13	6.745.845,87	7.508.810,07	2.416.793,36	2.118.522,33	1.554.593,05	1.204.278,69	935.032,13	834.942,03	672.802,57	542.462,90	338.364,03	256.673,64	255.583,31			
R0130	2.066.589,08	9.863.937,95	4.266.047,33	3.367.753,02	2.377.364,02	1.945.340,62	1.388.348,11	967.261,90	800.483,22	590.662,55	452.382,77	300.651,93	302.327,10				
R0140	3.558.334,30	7.080.271,56	5.685.200,17	3.827.643,54	2.527.483,43	2.031.884,65	1.364.701,35	1.081.318,78	628.857,43	585.387,83	487.834,95	373.759,20					
R0150	2.406.438,07	8.439.742,82	5.918.112,36	3.944.149,13	2.743.196,97	1.971.044,51	1.371.176,33	982.750,61	815.687,71	631.203,36	537.600,15						
R0160	2.670.618,05	9.457.657,15	6.335.360,67	3.908.450,49	2.950.258,99	2.316.043,03	1.440.583,18	1.195.762,06	857.002,97	567.171,42							
R0170	3.185.065,19	9.669.744,67	7.135.459,75	4.157.080,64	2.850.515,66	2.325.674,43	1.802.543,38	1.596.801,11	1.373.537,73								
R0180	3.046.940,25	10.366.785,20	7.727.646,07	4.835.449,79	3.657.438,88	3.099.030,50	2.333.474,20	1.732.299,17									
R0190	3.310.232,73	11.016.119,69	8.204.925,41	6.390.403,04	4.649.123,20	3.367.913,51	2.392.886,32										
R0200	3.874.060,12	11.068.784,41	9.947.267,65	6.884.777,75	4.799.148,54	3.512.297,97											
R0210	4.639.422,72	13.497.662,42	10.271.606,66	7.292.994,02	5.195.989,10												
R0220	5.693.704,78	16.679.416,18	12.432.249,56	8.636.671,25													
R0230	5.930.834,12	17.253.072,74	12.993.951,12														
R0240	7.208.518,31	20.380.418,02															
R0250	8.925.412,02																

Code	In Current year	Sum of years (cumulative)
	C0170	C0180
Gross Claims Paid (non-cumulative) - Current year, sum of years		
R0100	507.411,17	507.411,17
R0110	170.975,26	25.237.577,01
R0120	255.583,31	27.437.098,11
R0130	302.327,10	28.689.149,60
R0140	373.759,20	29.232.677,19
R0150	537.600,15	29.763.082,05
R0160	567.171,42	31.698.908,01
R0170	1.373.537,73	34.096.422,56
R0180	1.732.299,17	36.799.064,06
R0190	2.392.886,32	39.331.603,91
R0200	3.512.297,97	40.086.337,44
R0210	5.195.989,10	40.897.674,92
R0220	8.636.671,25	42.442.041,77
R0230	12.993.951,12	36.177.858,03
R0240	20.380.418,02	27.588.936,55
R0250	8.925.412,02	8.925.412,02
R0260	67.858.290,33	479.911.254,40

7.2.5 S.23.01.01

Solvabiliteits		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3	
		Code	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Own funds							
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35	Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	13.645.716,80	13.645.716,80			
	Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0,00				
	Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - Fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00				
	Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00				
	Surplus funds	R0070	0,00				
	Preference shares	R0090	0,00				
	Share premium account related to preference shares	R0110	0,00				
	Reconciliation reserve	R0120	40.249.140,98	40.249.140,98			
	Subordinated liabilities	R0140	0,00				
	An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				
	Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00				
	Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0,00				
Deductions	R0230	0,00					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0290	53.894.857,78	53.894.857,78				
Total basic own funds after deductions	R0300	6.854.283,20			6.854.283,20		
Ancillary own funds	Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0310	0,00				
	Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0320	0,00				
	Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0330	0,00				
	A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0340	0,00				
	Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00				
	Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00				
	Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00				
	Supplementary members calls - other than under first subparagraph of article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0390	0,00				
	Other ancillary own funds	R0400	6.854.283,20			6.854.283,20	
	Total ancillary own funds	R0500	60.749.140,98	53.894.857,78	0,00	6.854.283,20	0,00
Available and eligible own funds	Total available own funds to meet the SCR	R0510	53.894.857,78	53.894.857,78	0,00	0,00	0,00
	Total available own funds to meet the MCR	R0540	60.749.140,98	53.894.857,78	0,00	6.854.283,20	0,00
	Total eligible own funds to meet the SCR	R0550	53.894.857,78	53.894.857,78	0,00	0,00	0,00
	Total eligible own funds to meet the MCR	R0580	29.541.238,03				
SCR	R0600	13.293.557,11					
MCR	R0620	2,00					
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0640	4,05					
Ratio of Eligible own funds to MCR							

		Value	
		Code	
Reconciliation reserve		C0060	
Reconciliation reserve	Excess of assets over liabilities	R0700	53.894.857,78
	Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0,00
	Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0,00
	Other basic own fund items	R0730	13.645.716,80
	Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0,00
Reconciliation reserve	R0760	40.249.140,98	
Expected profits	R0770	0,00	
Expected profits included in future premiums (EPIPF) - Life business	R0780	2.947.445,27	
Expected profits included in future premiums (EPIPF) - Non-life business	R0790	2.947.445,27	
Total Expected profits included in future premiums (EPIPF)	R0790	2.947.445,27	

7.2.6 S.25.01.01

S.25.01.01 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula [Part 1 to 5]

Taxonomy version 2.8.2 | Taxonomy date 2024-10-15

2020		Article 112	No
RAGULONIUS			
	Code	Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement
		C0030	C0040
Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios			
			C0050
Basic Solvency Capital Requirement			
Market risk	R0010	9.586.649,07	9.586.649,07
Counterparty default risk	R0020	3.701.646,86	3.701.646,86
Life underwriting risk	R0030	0,00	0,00
Health underwriting risk	R0040	0,00	0,00
Non-life underwriting risk	R0050	19.528.379,35	19.528.379,35
Diversification	R0060	-6.920.732,57	-6.920.732,57
Intangible asset risk	R0070		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	25.895.942,71	25.895.942,71

	Code	Value
		C0100
Calculation of Solvency Capital Requirement		
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	
Operational risk	R0130	7.768.782,81
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0,00
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-4.123.487,49
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	29.541.238,03
Capital add-ons already set	R0210	0,00
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	
Solvency capital requirement	R0220	29.541.238,03
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Other information on SCR	R0410	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part
	R0420	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring-fenced funds
	R0430	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios
	R0440	Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304
	R0450	Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation
	R0460	Net future discretionary benefits

	Code	Yes/No
		C0109
Approach to tax rate		
Approach based on average tax rate	R0590	Approach not based on average tax rate

	Code	Before the shock	After the shock
		C0110	C0120
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes			
DTA	R0600	5.972.205,76	
DTA carry forward	R0610		
DTA due to deductible temporary differences	R0620	5.972.205,76	
DTL	R0630	10.095.693,26	

	Code	LAC DT
		C0130
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		
LAC DT	R0640	-4.123.487,49
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	-4.123.487,49
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	0,00
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	0,00
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	0,00
Maximum LAC DT	R0690	-8.416.181,38

7.2.7 S.28.01.01

S.28.01.01 - Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity [Part 1 to 5]

Taxonomy version 2.8.2 | Taxonomy date 2024-10-15

PAGULONIUS		MCR components
	Code	C0010
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations		
MCRL Result	R0010	25.407.151,81

		Background information	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		Code	C0020
Background information			
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020		
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030		
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050		
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060		
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080		
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090		
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	170.556.567,07	92.943.329,20
Assistance and proportional reinsurance	R0120		
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		
Non-proportional health reinsurance	R0140		
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		
Non-proportional property reinsurance	R0170		

		Result
		Code
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations		
MCRL Result	R0200	

		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		Code	C0050
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations			
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210		
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220		
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230		
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240		
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		

		Value
		Code
Overall MCR calculation		
Linear MCR	R0300	25.407.151,81
SCR	R0310	29.541.238,03
MCR cap	R0320	13.293.557,11
MCR floor	R0330	7.385.309,51
Combined MCR	R0340	13.293.557,11
Absolute floor of the MCR	R0350	2.700.000,00
Minimum Capital Requirement	R0400	13.293.557,11