

FEDERALE VERZEKERING

VERENIGING VAN ONDERLINGE LEVENSVERZEKERINGEN

Stoofstraat 12

1000 BRUSSEL

RPR Brussel 0408.183.324

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN 31 MAART 2026

Mevrouw,

Mijnheer,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over ons beheer gedurende het gedeeltelijke boekjaar gaande van 01.01.2025 tot 30.09.2025 en u de jaarrekening afgesloten op 30 september 2025 ter goedkeuring voor te leggen.

De afsluitingsdatum is vastgesteld op 30.09.2025, overeenkomstig de beslissing van de buitengewone algemene vergadering op diezelfde datum, die overging tot goedkeuring van de fusie door overneming van Federale Verzekering, Vereniging van Onderlinge Levensverzekeringen (hierna de Onderlinge Leven) door Federale Verzekering, onderlinge verzekeringsvereniging (OVV), met ingang van 01.10.2025.

Wat de eigenlijke verzekeringsactiviteiten voor dit boekjaar betreft:

Na een lichte daling van de incasso's in 2024 (- 4,6%), kent het incasso van de Onderlinge Leven een groei van 14,2% voor de periode tussen januari en september 2025, wat neerkomt op een bedrag van € 155,6 miljoen op 30.09.2025. De recurrente financiële resultaten dalen met € 2,4 miljoen. De verlaging van het risicoprofiel van de portefeuille werd voortgezet en is de oorzaak van deze daling. De investeringen op het vlak van digitalisering en om zich te richten naar de vele nieuwe reglementeringen waaraan de verzekeraars moeten voldoen, hebben een impact op de bedrijfskosten, die met 7,8% stijgen. Dankzij het behaalde resultaat kan de Onderlinge Leven risico's leven (statutair winstdeelnames genoemd) toekennen aan haar klanten en een solvabiliteitsratio behouden die ruim boven de wettelijk vereiste bedragen ligt.

Zoals hierboven aangehaald werd, kent het incasso in 2025 opnieuw een stijgende trend, na de daling die in 2024 opgetekend werd. Het beeld is echter gemengd.

Levensverzekeringen voor particulieren

In het segment 'Sparen & Beleggen' – dat bestaat uit spaar- en beleggingsverzekeringen van het type 'tak 21' en 'tak 23', zonder fiscaal voordeel op de premies – lopen de incasso's met € 7,4 miljoen terug in de eerste negen maanden van 2025, wat neerkomt op een daling van 41,10% ten opzichte van dezelfde periode in 2024.

De flexibele oplossing **Vita Flex 44**, die de takken 21 en 23 combineert, behaalt een incasso van slechts € 1,3 miljoen en vertoont de sterkste daling (-73,75%). Ondanks een gespannen geopolitieke context en een verhoogde volatiliteit van de markten als gevolg van de invoering van importheffingen door de regering Trump, behalen alle tak 23-fondsen sinds het begin van het jaar positieve resultaten. In volume blijft tak 23 bescheiden, maar het relatieve aandeel ervan binnen Vita Flex 44 neemt toe tot 41%, tegenover 31% een jaar voordien.

Het fiscale kader dat van toepassing is op tak 21-producten houdt een minimale beleggingshorizon van acht jaar in. In een renteklimaat dat gekenmerkt wordt door een relatief vlakke curve, verschuift de vraag naar oplossingen op kortere termijn, zoals kapitalisatiecontracten van tak 26, ten koste van tak 21-producten. Deze trend komt zowel tot uiting in de resultaten van Vita Flex 44 (- 77,47%) als in die van het product **VDK Safe Life**, dat een meer gematigde daling van 26,5% laat optekenen.

Levensverzekeringen: aanvullende pensioenen (2^{de} en 3^{de} pijler)

In het kader van de **Vrije Aanvullende Pensioenen voor Zelfstandigen (VAPZ)** stijgen de incasso's met 4,81%. Het maximale bedrag dat een zelfstandige jaarlijks kan storten, hangt af van het netto beroepsinkomen van drie jaar geleden. Sinds het begin van het jaar ontvangen verzekeraars automatisch de referentie-inkomens via SIGEDIS, de pensioendatabank. Deze automatisering zorgt voor een vlottere herziening en een nauwkeurigere fiscale optimalisatie van de premies van bestaande VAPZ-contracten.

In het segment van de **groepsverzekeringen** en de **Individuele Pensioentoezeggingen (IPT)** die door ondernemingen worden afgesloten voor hun zelfstandige medewerkers of leidinggevendenden, vertonen de incasso's een daling met 4,25%.

De **derde pijler** omvat de producten die in aanmerking komen voor een belastingvermindering in het kader van pensioensparen en langetermijnsparen. Traditioneel is het vierde kwartaal de belangrijkste periode voor deze producten, aangezien de premies vóór 31 december gestort moeten worden om recht te hebben op de belastingvermindering voor het boekjaar 2025. Op 30 september wordt een beperkte daling van 3,14% genoteerd.

De door de regering De Wever aangekondigde fiscale maatregelen voorzien in een bevrozing van de fiscaal aftrekbare bedragen voor pensioensparen van 2026 tot 2029. Voor het langetermijnsparen zal deze bevrozing met terugwerkende kracht vanaf dit jaar worden toegepast. Deze beperking van de fiscale plafonds zou in de toekomst de groei van de incasso's uit de bestaande portefeuille moeten afremmen.

Kapitalisatiecontracten (tak 26)

Op 30 september 2025 is de groei van de incasso's van de Onderlinge Leven voornamelijk afkomstig uit tak 26, die een aanzienlijke stijging van 63,17% laat optekenen. De productie via het eigen verkoopnet heeft in het bijzonder bijgedragen aan deze dynamiek, gedragen door een duidelijke versnelling van de commerciële activiteit.

Met een gecumuleerd incasso van € 45,5 miljoen vertegenwoordigen **Nova Deposit** en **Nova Invest 3Y** samen 30% van de totale incasso's. Nova Invest 3Y, dat in augustus 2024 gelanceerd werd, heeft zich al snel opgeworpen als een strategisch product. Het speelt zowel in op de evolutie van de renteomgeving als op de groeiende vraag van klanten naar beleggingsoplossingen met een vaste en gewaarborgde rente. Dit product biedt een contractueel gewaarborgde rente over een periode van drie jaar en is zowel voor particulieren als voor rechtspersonen bedoeld.

Tegelijk vertonen de incasso's aangebracht via **Korfine** een lichte daling van 4,23% in vergelijking met dezelfde periode in 2024. De samenwerking met Korfine blijft echter gericht op de distributie van tak 26-contracten die bedoeld zijn voor het aanleggen van huurwaarborgen tussen verhuurders en huurders.

Solvabiliteit

De solvabiliteitsratio, die wordt bepaald volgens de regels van de solvabiliteitsregeling (Solvency II), bedraagt 205,31% op 30 september 2025.

Winstdeelnames

Wat de winstdeelnames betreft met betrekking tot de activiteiten van de Onderlinge Leven, werd in 2025 een reserve voor winstdeelname aangelegd voor een bedrag van € 7.808.111,73. Deze reserve werd integraal overgenomen door Federale Verzekering, onderlinge verzekeringsvereniging (OVV) in het kader van de fusie door overneming van Federale Verzekering, Vereniging van Onderlinge Levensverzekeringen, door Federale Verzekering, onderlinge verzekeringsvereniging met ingang van 01.10.2025.

REKENING AFGESLOTEN OP 30.09.2025

ACTIVA

Immateriële activa	7.890.649,59
Beleggingen	2.315.221.170,06
Bestaande uit:	
• de terreinen en gebouwen	0,00
• de beleggingen in verbonden ondernemingen Coöperatieve Vennootschap, FEDERALE Invest, FEDERALE Management, FREIM	449.595.265,80
• de overige financiële beleggingen, en hoofdzakelijk:	1.865.625.904,26
- aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	118.207.935,71
- obligaties en andere vastrentende effecten	1.437.168.575,33
- overige leningen (voorschotten op contracten, gewaarborgde achtergestelde leningen en niet gewaarborgde leningen)	310.249.393,22
Beleggingen inzake verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de activiteitengroep "leven", waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	25.924.492,36
Deel van de herverzekeraars in de voorzieningen voor schadegevallen	2.479.874,96
Vorderingen	77.259.244,21
Onder die vorderingen dient de aandacht gevestigd te worden op de vorderingen:	
• uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen, hoofdzakelijk bestaande uit het saldo van de rekeningen van verzekeringsnemers en de lopende rekeningen van medeverzekering	12.895.076,82
• uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	96.912,19
• overige vorderingen, hoofdzakelijk bestaande uit de saldi van de lopende rekeningen met de andere maatschappijen van de groep en de diverse vorderingen	64.267.255,20
Overige activabestanddelen	10.343.706,73
Ze omvatten:	
• de materiële activa	-
• de beschikbare waarden	10.343.706,73
Overlopende rekeningen	40.120.264,06
Ze zijn hoofdzakelijk samengesteld uit de verworven, niet-ervallen intresten en huurgelden.	
TOTAL	2.479.239.401,97

PASSIVA

Eigen vermogen	58.831.150,81
Onder dit eigen vermogen vinden we:	
• de wettelijke reserve	570.000,00
• de onbeschikbare reserves (Voorzorgfonds)	22.162.669,39
• de vrijgestelde reserves	820.367,03
• de beschikbare reserves	24.299.655,56
• de overgedragen winst	10.978.458,83
Achtergestelde passiva	60.000.000,00
Er werd een achtergestelde lening van € 60 miljoen afgesloten door de Onderlinge Leven in 2017.	
Fonds voor toekomstige toewijzingen	172.266.569,82
2022 : opnemen van een bedrag van : €	-8.986.297,45
Technische voorzieningen	2.125.040.927,43
Ze vertegenwoordigen de waarde van de verplichtingen van de maatschappijen ten aanzien van de verzekerden.	
Krachtens de wettelijke bepalingen worden ze opgesplitst in:	
• voorziening voor levensverzekeringen	2.097.368.527,96
-een langlevensreservedie werd aangelegd ten belope van € :	1.042.311,20
-de zogenaamde knipperlichtvoorziening werd niet gespijsd, gezien de door de NBB toegekende vrijstelling.	
Op 31.12.2024 bedraagt deze voorziening	0,00
Als we ze hadden moeten spijzen, zou ze € bedragen	65.281.030,11
• voorziening voor te betalen schade	16.775.635,91
• voorziening voor winstdeelnamen	7.808.111,73
• andere technische voorzieningen	3.088.651,83
Technische voorzieningen met betrekking tot de verrichtingen verbonden aan beleggingsfondsen van de activiteitengroep "leven", waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming	25.924.492,45
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	0,00
Het betreft de voorzieningen voor pensioenen en voor kosten op gebouwen.	
Deposito's ontvangen van de herverzekeraars	2.682.015,95
Schulden	33.460.348,30
Waaronde	
• de schulden uit hoofde van rechtstreekse verzekerings-verrichtingen, hoofdzakelijk bestaande uit:	1.820.445,40
– de voor de vervalddag betaalde premies	
– de te betalen taksen en belastingen in het kader van de verzekeringscontracten	
• de schulden uit hoofde van herverzekerings-verrichtingen	1.140.018,19
• de schulden ten aanzien van krediet instellingen	
• de overige schulden, bestaande uit de schulden wegens belastingen, bezoldigingen en sociale lasten,, alsook de schulden tussen de maatschappijen (lopende rekeningen)	30.499.884,71
Overlopende rekeningen	1.033.897,21
TOTAL	2.479.239.401,97

RESULTATEN TECHNISCHE REKENING NIET-LEVEN

Verdiende premies, na aftrek van herverzekering	2.011.361,28
Deze som is het resultaat van het verschil tussen	
• de brutopremies	3.139.670,11
• de overgedragen premies aan de herverzekeraars (-)	1.128.308,83
Opbrengsten van beleggingen	191.823,21
Schadelast, na aftrek van herverzekering (-)	774.422,83
Deze bestaat voornamelijk uit:	
• de betaalde brutobedragen	1.549.117,80
• het deel van de herverzekeraars in de uitkeringen (-)	274.445,23
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, na aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	-500.249,74
Netto bedrijfskosten (-)	818.867,50
Deze som is de samenvoeging van de acquisitiekosten en de administratiekosten.	
Beleggingslasten (-)	59.175,25
Overige technische lasten, onder aftrek van herverzekering (-)	62.735,94
Resultaat	487.982,97

RESULTATEN TECHNISCHE REKENING LEVEN

Verdiende premies, na aftrek van herverzekering	151.750.628,59
Deze som is het resultaat van het verschil tussen	
• de brutopremies	152.482.266,39
• de overgedragen premies aan de herverzekeraars (-)	731.637,80
Opbrengsten van beleggingen	88.276.189,22
Ze omvatten:	
• de opbrengsten van beleggingen in verbonden ondernemingen of waarmee een deelnemings-verhouding bestaat Het betreft de inkomsten van de bevek FEDERALE Invest en de interesten op de vorderingen (verbonden ondernemingen)	13.278.028,31
• de opbrengsten van de andere beleggingen Ze omvatten hoofdzakelijk de opbrengsten van de vastrentende en deniet-vastrentende effecten	48.232.238,06
• de terugnemingen van waardecorrecties op de beleggingen, in plaats van € 467.983 in 2023 :	1.790.187,31
• de meerwaarden op de realisatie, hoofdzakelijk afkomstig van de niet-vastrentende effecten, in plaats van € 28.210.956 in 2023	24.975.735,54
Waardecorrecties op beleggingen van de post	
“Beleggingen inzake verrichtingen verbonden aan beleggingsfondsen van de activiteitengroep “leven”, waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming”	3.735.686,81
Het betreft de aanpassing van de waarde van de contracten en de activa toegewezen aan de tak 23.	
Overige technische opbrengsten, na aftrek van herverzekering	153.503,31
Deze post omvat onder andere de te veel geïnde taksen en bijdragen, alsook de ontvangen makelaarscommissielonen van andere verzekeringsondernemingen.	
Schadelast, na aftrek van herverzekering (-)	138.596.476,83
Deze bestaat voornamelijk uit:	
• de betaalde brutobedragen	139.692.564,55
• het deel van de herverzekeraars in de uitkeringen (-)	44.423,81
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, zonder aftrek van herverzekering, d.w.z. de toename van de schulden ten aanzien van de slachtoffers en derden (stijging +, daling -)	-986.283,14
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, ten laste genomen door de herverzekeraars (stijging -, daling +)	-65.380,77
Wijziging van de andere technische voorzieningen, na aftrek van de herverzekering (stijging -, daling +)	-47.024.309,44
Het gaat hoofdzakelijk om de voorziening voor levens-verzekering.	
Winstdeelname en restorno's (-)	348.626,45
Dotatie van het boekjaar	7.808.111,73

Netto bedrijfskosten (-)	29.960.519,64
Deze som is de samenvoeging van de acquisitiekosten en de administratiekosten.	
Beleggingslasten (-)	33.107.466,96
Ze omvatten:	
• de beheerslasten van de beleggingen, met inbegrip van de onderhoudskosten van de gebouwen en de gestorte intresten aan de verzekeraars op hun deposito's	1.923.240,06
• de waardecorrecties op beleggingen (onroerende waarden en financiële instrumenten)	29.910.096,34
• de minwaarden op de realisatie	1.274.130,56
Waardecorrecties op beleggingen van de post “Beleggingen inzake verrichtingen verbonden aan beleggingsfondsen van de activiteitengroep “leven”, waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming” (-)	2.387.314,25
Het betreft de aanpassing van de waarde van de contracten en de activa toegewezen aan de tak 23.	
Overige technische kosten, na aftrek van herverzekering (-)	815.183,09
Wijziging van het fonds voor toekomstige toewijzingen stijging (-), daling (+)	8.986.297,45
Rekening houdend met de technische en niet-technische resultaten en met de overgedragen winst en na	
• vermindering van het fonds voor toekomstige toewijzingen met € :	8.986.297,45
• toekenning van winstdeelname (voorziening) voor € :	7.808.111,73
bedraagt de aan te wenden winst € :	10.978.458,83
Er wordt voorgesteld die winst als volgt aan te wenden:	
• andere uitkeringsgerechtigden (koopkrachtpremie)	-
• over te dragen winst	10.978.458,83

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN NA DE AFSLUITING

Belangrijke gebeurtenissen tussen de afsluitingsdatum op 30.09.2025 en de goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening door de raad van bestuur op 13 maart 2026, die geleid hebben tot een aanpassing van de jaarrekening 2025: de beslissing van de BAV van 30.09.2025 om over te gaan tot de fusie door overneming van Federale Verzekering, Vereniging van Onderlinge Levensverzekeringen (KBO 0408.183.324) door Federale Verzekering, onderlinge verzekeringsvereniging (OVV) (KBO 0403.274.332), met ingang van 01.10.2025.

OMSTANDIGHEDEN DIE EEN INVLOED KUNNEN HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

De verzekeringsonderneming Federale Verzekering, Vereniging van Onderlinge Levensverzekeringen is op 30.09.2025 gefuseerd met Federale Verzekering OVV en heeft bijgevolg al haar activiteiten, activa en verplichtingen aan deze laatste overgedragen. Deze fusie door overneming past in het kader van de uitvoering van het strategisch plan Shape 25, gericht op de vereenvoudiging van de structuur van de groep Federale Verzekering die vanaf 1 december 2025 nog slechts één verzekeringsentiteit telt die alle verzekeringstakken leven en niet-leven samenbrengt onder één licentie.

SOCIALE BALANS

Het gemiddelde aantal actieve personen, uitgedrukt in voltijdse equivalenten, bedroeg 79,9 eenheden in de loop van het boekjaar 2025 (afgesloten op 30.09.2025), tegenover 78,8 eenheden in 2024.

Het bedrag van de personeelskosten (definitie sociale balans) is € 6.673.419.

44 personen hebben een formele voortgezette beroepsopleiding gevolgd en 63 personen hebben een minder formele opleiding gevolgd.

RISICOBEEHEER

Wat het risicobeheer betreft, werd het jaar 2025 voor de Onderlinge Leven gekenmerkt door verschillende gebeurtenissen:

- De uitwisseling van informatie met de erkende commissaris, de controlefuncties en de Nationale Bank van België;
- De implementatie van het risk framework;
- De herziening van het internal control framework in zijn geheel;
- De herziening van het risk appetite statement op strategisch en tactisch niveau;
- De vrijstelling van de verplichting tot dotatie aan de knipperlichtvoorziening;
- De analyses van de Liability Adequacy Test (LAT);
- Het globale programma van stresstests in het kader van ORSA;
- De goedkeuring van de verschillende beleidsdocumenten inzake risicobeheer;
- De opvolging van de KRI's in het geaggregeerde risk dashboard;
- De deelname aan de risk assessments;
- De tweedelijnsadviezen over het product approval process en de product oversight;
- De analyses met het oog op de opstelling van het financiële plan;
- De analyses met het oog op de unieke licentie.

Het toegepaste beleid

Het toepassingsgebied van het ondernemingsbreed beleid voor risicobeheer strekt zich uit tot alle departementen binnen Federale Verzekering. Dit beleid vormt het algemene kader waarbinnen alle beleidsdocumenten, procedures en richtlijnen van de onderneming gestructureerd zijn. Het fungeert als overkoepelend document en integreert en harmoniseert de verschillende benaderingen die Federale Verzekering hanteert om de risico's die de verwezenlijking van haar strategische doelstellingen zouden kunnen beïnvloeden, te identificeren, te beoordelen, te beperken en te monitoren. Het dient als een gemeenschappelijke leidraad om ervoor te zorgen dat alle acties gericht op de bescherming van de activa van de onderneming, de versterking van haar prestaties en de vrijwaring van haar reputatie consistent, doeltreffend en op elkaar afgestemd zijn.

De raad van bestuur definieert de verklaring van risicobereidheid voor elke risicocategorie van Federale Verzekering. Deze wordt vervolgens vertaald in een systeem van limieten en samenhangende beleidsdocumenten. De raad van bestuur is tevens verantwoordelijk voor het globale programma van stresstests, door deel te nemen aan de besprekingen, de belangrijkste modelleringshypothese te onderzoeken/beoordelen en de scenario's te selecteren.

De controle van het risicobeheer behoort tot de taken van het risk management committee als besluitvormingscomité uitgaand van het directiecomité en het audit- en risicocomité, het gespecialiseerde comité opgericht binnen de raad van bestuur dat de volgende verantwoordelijkheden heeft:

- Advies verlenen over de strategische aspecten van de risico's en de risk appetite;
- Een gespecialiseerde kijk bieden op het risicobeheer;
- Op de hoogte gebracht worden door het directiecomité van elke wijziging in het risicoprofiel om ervoor te zorgen dat dit afgestemd blijft op de risk appetite;
- Adviezen formuleren over de beste manier om de risico's te beheren en te beperken, met inachtneming van de drempels die door de raad van bestuur zijn vastgesteld;
- Ondersteuning bieden bij het toezicht op de toepassing van de beleidslijnen inzake risicobeheer;
- Kennis nemen van de adviezen en de periodieke verslagen van de chief risk officer;
- Periodiek advies uitbrengen over de doeltreffendheid en de kwaliteit van de risicobeheerprocessen.

Het ondernemingsbreed beleid voor risicobeheer, alsook het charter van risicobeheer werden goedgekeurd door de raad van bestuur.

Welke soorten risico's?

Verzekeringsrisico's

Het verzekeringsrisico is het risico van ongunstige evolutie van de waarde van kapitaalmiddelen als gevolg van onverwachte veranderingen in de tarifierings- of reserveringsaannames, zoals ernst, frequentie, trend, volatiliteit of mate van optreden.

De verzekeringsrisico's worden hoofdzakelijk afgedekt via voorafgaande goedkeuringsprocedures voor de producten, aanvaardingscriteria, herverzekering en controle van de technische voorzieningen.

Financiële risico's

De financiële risico's zijn de risico's van geldelijke verliezen als gevolg van een financiële verrichting of een economische verrichting met een financiële impact. Het gaat om het risico dat de waarde van activa en passiva zal schommelen als gevolg van een aantal factoren:

evolutie van de marktparameters, evolutie van de vastgoedprijzen, van de rentevoeten, van de wisselkoersen,...

Het behoud van het kapitaal is een zeer belangrijke doelstelling, wetende dat het verlies kan voortvloeien uit de evolutie van een markt, een sector, een bijzondere uitgifte of uit technische overwegingen. De volatiliteit van de resultaten van een portefeuille moet beperkt worden. De liquiditeit van de financiële activa wordt nagestreefd door een beroep te doen op activa genoteerd op openbare markten en waarvan het dagelijks verhandelde volume toereikend is om een snelle overdracht tegen aanvaardbare marktvoorwaarden te verzekeren. De diversificatie van de portefeuille moet voldoende doorgedreven zijn. De ESG-dimensie speelt een rol bij de keuze van investeringsbeslissingen.

Het departement Finance staat in voor de keuze van de tegenpartijen, voor de hoeveelheid bij de aankoop en de opvolging van de portefeuille binnen de grenzen van het investeringsbeleid. De investeringscomités (voor roerende goederen en voor onroerende goederen) zorgen ervoor dat de investeringsbeginselen toegepast worden.

De financiële grenzen worden opgevolgd met behulp van een module, opgenomen in het centrale beheersinstrument van de beleggingsportefeuille en de rechtstreeks door dit instrument gegenereerde rapportering.

Naast deze controle wordt de mogelijkheid van Federale Verzekering om haar verplichtingen na te komen gemeten aan de hand van een model van risicobeheer, bovenop de naleving van de geldende solvabiliteitscriteria.

Operationele risico's

De operationele risico's vloeien voort uit inadequate of falende interne processen of systemen, gedrag van medewerkers of externe gebeurtenissen. Het operationele risico omvat het deel van het gedragsrisico dat een impact heeft op de verzekeraars, maar niet het strategische risico en het reputatierisico.

Er zijn verschillende types van operationele risico's:

- Het risico heeft te maken met mensen, of meer bepaald met de moeilijkheid om getalenteerde en bekwame mensen aan te trekken en te behouden en tegelijkertijd toe te zien op het evenwicht van de loonsom.
- Het risico van een potentiële fout in de ontwikkeling, implementatie en/of toepassing of interpretatie van de resultaten gegenereerd door een financieel model of risicomodel.
- Het risico verbonden aan een derde is elk risico dat verband houdt met de betrokkenheid van een derde partij bij de levering van een dienst of product aan een klant (de andere partij). Het is een algemene term die verschillende soorten potentiële risico's omvat, afhankelijk van het product of de dienst, de derde partij en de aard van de opdracht of relatie.
- Het frauderisico verwijst naar de mogelijkheid van financieel verlies door opzettelijke misleiding, begaan door een individu of een groep individuen binnen of buiten de organisatie.
- Het risico van bedrijfsprocessen heeft betrekking op inkomstenverlies als gevolg van ineffectieve en/of inefficiënte processen. Bij ineffectieve processen wordt het bereiken van de doelstellingen van de organisatie belemmerd, terwijl bij inefficiënte processen de doelstellingen misschien wel bereikt worden, maar er geen rekening wordt gehouden met de hoge kosten die ermee gemoeid zijn.

- Fysieke veiligheidsrisico's zijn verliezen als gevolg van schade aan de materiële goederen van de organisatie, verwondingen van een werknemer of aangestelde en schade aan openbare eigendommen.
- IT- en beveiligingsrisico's zijn bedreigingen voor gegevens, kritieke systemen en organisatorische processen. Het is het risico dat samenhangt met het gebruik, de eigendom, de werking, de betrokkenheid, de invloed en de toepassing van informatietechnologie binnen Federale Verzekering. IT-risico's kunnen een negatieve impact hebben op Federale Verzekering en zijn vaak het gevolg van slecht beheer van processen en gebeurtenissen.

Er werd een programma rond ESG-aspecten ingevoerd om de verplichtingen en kansen op het vlak van duurzaamheid op transversale wijze te identificeren en op te volgen, zowel op het niveau van de groep als voor elke entiteit en elk product.

Het operationele risico wordt beheerd binnen Federale Verzekering, grotendeels op gedecentraliseerde wijze, door middel van beleidslijnen, procedures, charters en reglementen. Bovendien zien de interne auditoren toe op de goede werking van deze maatregelen van interne controle.

Strategisch risico

Het strategische risico is het risico dat ontstaat door de zakelijke strategie van een verzekeraar. Het omvat de risico's die voortvloeien uit slechte zakelijke beslissingen, een slechte uitvoering van beslissingen, een inadequate toewijzing van middelen of het niet adequaat reageren op veranderingen in de bedrijfsomgeving.

Het strategische risico wordt beheerd en opgevolgd door een geformaliseerd proces van strategische planning in de daarvoor bestemde comités.

Compliancerisico

Het compliancerisico is het risico op juridische, administratieve of disciplinaire sancties, financieel verlies, reputatieschade door het niet naleven van wet- en regelgeving (AML, IDD,...), professionele en deontologische normen en praktijken die specifiek zijn voor verzekeringsactiviteiten.

De zakelijke gedragscode van Federale Verzekering bepaalt dat elk personeelslid verplicht is een houding aan te nemen die geen schade kan toebrengen aan haar reputatie, noch haar integriteit in gevaar kan brengen, dit door:

- de verplichtingen inzake vertrouwelijkheid na te leven;
- de regels van belangenconflicten toe te passen;
- op het werk respectvol om te gaan met andere personeelsleden, klanten en tegenpartijen.

FINANCIEEL BEHEER

Het investeringsbeleid blijft hoofdzakelijk gebaseerd op het voorzichtigheidsbeginsel. De groep beschikt over een evenwichtige beleggingsportefeuille. De investeringen worden hoofdzakelijk uitgevoerd in rechtstreeks beheer, in functie van hun rendement, hun onderliggende risico, hun liquiditeit, hun kapitaalverbruik onder Solvency II, de eis van activa-passivabeheer, hun duurzame ESG-profiel en hun diversificatie. Dit alles gebeurt vanuit een langetermijnvisie, met naleving van de normen opgelegd door de Nationale Bank van België.

In 2025 werd de nadruk opnieuw gelegd op de verlaging van het risicoprofiel van de portefeuille, door de blootstelling aan beursgenoteerde aandelen, aan bedrijfsobligaties en aan de vastgoedsector te beperken, terwijl de blootstelling aan staatsobligaties en bedrijfsobligaties met een kwaliteitsrating verhoogd werd door voordeel te halen uit de stijging van de risicovrije rente.

Terwijl de portefeuille van vastrentende effecten tot doel heeft terugkerende inkomsten te genereren tot aan hun vervaldag, is de aandelenportefeuille, naast de productie van dividenden, gericht op de realisatie van meerwaarden op lange termijn.

De verlaging van het risicoprofiel werd voortgezet. De daling van de inkomsten uit deelnemingen en huurgelden heeft het recurrente rendement op de portefeuille doen afnemen, maar heeft het tegelijkertijd mogelijk gemaakt de solvabiliteit van de vennootschap te versterken. De totale financiële resultaten (zonder tak 23) dalen met € -15,2 miljoen naar € 55,4 miljoen.

De recurrente resultaten dalen met € -2,4 miljoen naar € 59,8 miljoen.

De niet-recurrente inkomsten dalen met € -12,7 miljoen naar € -4,3 miljoen (versus € +8,3 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar). Het gaat om een combinatie van meerwaarden op de verkoop van aandelen in het kader van de verlaging van het risicoprofiel en van waardeverminderingen op kredietdossiers, in een context van hoge rentevoeten die moeilijk is voor bepaalde emittenten.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2025 werd de software “Digitalisering van Federale Verzekering” gemeld aan Belspo als onderzoeks- en ontwikkelingsproject. Bovendien heeft de regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest in 2025 verklaard dat deze investeringen geen invloed hebben op het milieu of erop gericht zijn de negatieve effecten ervan tot een minimum te beperken.

BESTUUR

Tot op de datum van de fusie door overneming van Federale Verzekering, Vereniging van Onderlinge Levensverzekeringen, door Federale Verzekering OVV, was de groep Federale Verzekering altijd zodanig georganiseerd om een gemeenschappelijk beheer van de verschillende verzekeringsondernemingen die er deel van uitmaken, mogelijk te maken. Dit bevorderde een gezond, doeltreffend en voorzichtig beheer van haar activiteiten, rekening houdend met de risico's inherent aan haar bedrijfsmodel.

Wat het directiecomité van Federale Verzekering betreft:

Tot 30.09.2025 is het directiecomité van Federale Verzekering als volgt samengesteld:

- de heer Tom DE TROCH, afgevaardigd bestuurder en voorzitter van het directiecomité, CEO;
- de heer Jean Marie BOLLEN, bestuurder-directeur, CEO-attaché;
- mevrouw Véronique VERGEYLEN, bestuurder-directeur, CLO;
- de heer Michael HOEBRECHTS, CTO;
- de heer Frederic VAN DRIESSCHE, CCO, onder voorbehoud van de goedkeuring door de NBB;
- de heer Werner VAN STEEN, COO;

Er werden wijzigingen doorgevoerd in de samenstelling van het directiecomité:

Het mandaat van mevrouw Tiny ERGO als CFO, lid van het directiecomité en uitvoerend bestuurder, liep ten einde op 21 februari 2025.

Wat de raad van bestuur betreft:

Tot 30.09.2025 bestaat de raad van bestuur van Federale Verzekering uit 13 leden.

In 2025 zijn namelijk de mandaten van niet-uitvoerend bestuurder van mevrouw Julie BAJART op 31.03.2025 en van de heer Pierre PORTIER op 13.05.2025 afgelopen. De heer Michaël ABBRUZZESE werd benoemd tot niet-uitvoerend bestuurder op 30.09.2025.

De raad van bestuur is bijgevolg als volgt samengesteld:

- de voorzitter en 6 bestuurders, ofwel 54% van de raad van bestuur, zijn niet-uitvoerende bestuurders en vertegenwoordigen de industriële, commerciële of dienstverlenende vennootschappen die klant zijn bij Federale Verzekering, met een aanzienlijke vertegenwoordiging van de bouwsector;
- 3 bestuurders, ofwel 23%, zijn onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders, d.w.z. bestuurders die geen significante zakelijke relatie met de onderneming hebben, overeenkomstig artikel 15, 94° van de wet Solvabiliteit II;
- 3 bestuurders, ofwel 23%, zijn uitvoerende bestuurders, met name de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Commercial Officer (CCO) en de Chief Legal Officer (CLO).

De functie van voorzitter van de raad van bestuur wordt uitgeoefend door één enkele persoon. Deze structuur leidt tot een centraal beheer, maar wel aangepast aan de specifieke kenmerken van de verschillende verzekeringsondernemingen.

Het voorzitterschap van de raad van bestuur wordt verzorgd door de heer Frédéric de SCHREVEL sinds zijn benoeming op 20 oktober 2020.

Er zijn drie gespecialiseerde comités opgericht binnen de raad van bestuur om de doeltreffendheid van het toezicht op en de controle van de activiteiten, de werking en het risicoprofiel van Federale Verzekering door de raad van bestuur te versterken: het audit- en risicocomité, het benoemings- en remuneratiecomité en het vastgoedcomité.

Dit laatste comité werd opgericht als gevolg van de fusie door overneming van de NV Federale Real Estate door Federale Verzekering OVV met ingang van 1 april 2025.

De bevoegdheden van deze gespecialiseerde comités strekken zich uit tot de verzekeringsondernemingen van Federale Verzekering.

Overeenkomstig de wet van 13 maart 2016 op het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, moet de raad van bestuur in zijn jaarverslag de individuele en collectieve deskundigheid aantonen van de leden van het audit- en risicocomité, alsook de onafhankelijkheid van zijn leden.

Op 30 september 2025 wordt het audit- en risicocomité voorgezeten door de heer Philippe DE LONGUEVILLE en is het daarnaast samengesteld uit mevrouw Kristien SMEDTS en de heren Michel VANDERSTRAETEN, Philip MAEYAERT en Bruno THOLLEBEKE.

Onder hen:

- zijn allen niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur;
- zijn verschillende leden onafhankelijke bestuurders (één van hen is voorzitter) in de zin van artikel 15, 94° van de wet van 13 maart 2016 op het statuut van en het toezicht op de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen;
- zijn drie leden externe onafhankelijke bestuurders, gespecialiseerd in Solvabiliteit II, risicobeheer, financiële rapportering, ... en met professionele ervaring in andere ondernemingen van de financiële sector;
- bezit elk lid van het comité professionele ervaring op het vlak van boekhouding of audit;
- bezitten de meeste leden van het comité professionele ervaring als bestuurders die uitvoerende functies bekleden;
- bezitten de leden van het audit- en risicocomité aanvullende professionele ervaring in diverse activiteitsdomeinen.

De raad van bestuur is bijgevolg van oordeel dat de leden van het audit- en risicocomité individueel en collectief over de vereiste deskundigheid en onafhankelijkheid beschikken voor de uitoefening van hun taken.

Voor elk gespecialiseerd comité beschrijft een inrichtingsreglement met name zijn samenstelling, zijn werking, zijn verantwoordelijkheden en taken.

Wij danken de directie, de kaderleden en de personeelsleden van de Onderlinge Leven voor het werk dat zij in de loop van het gedeeltelijke boekjaar tot 30.09.2025 verricht hebben, alsook de bestuurders voor hun actieve bijdrage tijdens diezelfde periode.

Ten slotte, indien u ons beheer goedkeurt, verzoeken wij u er ons kwijting van te willen verlenen.

Brussel, 13.03.2026.

Voor de raad van bestuur,

T. DE TROCH,
Afgevaardigd bestuurder.