



Verslag inzake financiële situatie en solvabiliteit 2025

ERGO Insurance N.V.

Inhoud:	Verslag inzake financiële situatie en solvabiliteit 2025
Versie:	1.0
Status:	Finaal
Verslagperiode:	01/01/2025 – 31/12/2025
Geldig vanaf:	18/03/2026
Owner verslag:	Risk Governance and Reporting
Beoordeeld door:	Directiecomité, 10/03/2026 Audit- en Risicocomité, 18/03/2026
Goedgekeurd door:	Raad van Bestuur, 18/03/2026
Verplichtingsniveau:	ERGO Insurance N.V.
Niveau van vertrouwelijkheid:	C1: Publiek

SAMENVATTING

ERGO Insurance N.V. (hierna 'ERGO') maakt deel uit van de ERGO Group die op haar beurt deel uitmaakt van de Munich Re Group. ERGO biedt levensverzekeringsproducten aan met een focus op pensioen- en langetermijnsparen.

Dit document is het Solvency and Financial Condition Report ('SFCR') van ERGO. Munich Re maakt een geconsolideerde SFCR op groepsniveau. Het gepubliceerde rapport voor het boekjaar 2025 is te vinden op www.munichre.com/en/ir/result-center/index.html.

Bedoeling van dit rapport is polishouders en andere belanghebbenden te helpen de solvabiliteit en financiële situatie van ERGO te begrijpen per 31 december 2025 (d.w.z. de rapporteringsperiode is 1 januari 2025 tot 31 december 2025). De gegevens in dit rapport zijn onderworpen aan gegevenskwaliteitsbewaking uitgevoerd in overeenstemming met de vereisten uitgedrukt in het gegevenskwaliteitsbeleid van ERGO.

A. Bedrijf en Resultaten

ERGO sloot zijn verzekeringsportefeuille af voor nieuwe contracten en koos ervoor om volledig te focussen op het bedienen van bestaande klanten vanaf 1 juli 2017. ERGO beheert de bestaande portefeuille van ERGO Pro als een directe verzekeraar, terwijl de bestaande portefeuille van ERGO Life nog steeds bediend wordt door een netwerk van onafhankelijke makelaars.

De opdracht van ERGO is het veiligstellen van de pensioenspaarplannen en andere contracten voor financiële zekerheid van de bestaande klanten, voor de volledige duur van deze contracten.

Dit waren de belangrijkste ontwikkelingen van 2025:

- **Geboekte brutopremies:** op globaal niveau was er een daling van 8% (-14,5 mln €) in de geboekte brutopremies (van 190,4 mln € in 2024 naar 175,9 mln € in 2025).
- **Uitbetalingen:** in de uitbetaalde claims was er een daling van 13% (-46,6 mln €). Dit wordt voornamelijk verklaard door de lagere uitbetalingen voor afkopen.
- **Kosten:** de totale kosten vóór toewijzing kwamen 3,0 mln € lager uit dan in 2024.
- **De netto-opbrengsten uit beleggingen** (in BEGAAP-waarden) daalden van 81,8 mln € naar 78,7 mln € in vergelijking met 2024, voornamelijk gedreven door een daling in het buitengewone investeringsresultaat van +1,7 mln € in 2024 naar -0,6 mln € in 2025.
- **Solvabiliteit II kapitaalspositie:** ERGO is sterk gekapitaliseerd in termen van niveau en kwaliteit van kapitaal. De solvabiliteitsratio komt op 213% op 31 december 2025.

B. Governance

De bestuursorganen in het governancestelsel zijn: de Raad van Bestuur, het Audit- en Risk comité, het Benoemings- en Bezoldigingscomité, en het Directiecomité.

In 2025 bleef het Directiecomité de nodige aandacht schenken aan een sterke cultuur van risicobeheer binnen ERGO. Het beheer van de onafhankelijke controlefuncties bleef grotendeels onveranderd, wat stabiliteit bood voor de actuariële controle, risico- en compliance-controle en controle van de audit.

Het risicobeheersysteem van ERGO is gecreëerd om risico's te identificeren, te beoordelen en te meten, te monitoren en te rapporteren. De focus bleef uitgaan naar het zorgen voor efficiënt bestuur en het verder integreren van een passende risicocultuur binnen het bedrijf, in overeenstemming met de risicobereidheid die door de Raad van Bestuur werd vastgesteld.

C. Risicoprofiel

Zoals elke verzekeringsmaatschappij is ERGO blootgesteld aan verschillende soorten risico's:

- Het marktrisico is de belangrijkste component van het risicoprofiel van ERGO. Het betreft het risico op een verlies dat kan veroorzaakt worden door prijsschommelingen van financiële instrumenten in een portefeuille. De belangrijkste risicofactoren voor ERGO zijn de rente, credit spreads en aandelenkoersen. Het aandelenrisico is licht gestegen, in lijn met de positieve evolutie van de aandelenmarkten in 2025. Het risico gerelateerd aan credit spreads steeg licht in 2025 als gevolg van een beperkte herstructurering van de obligatieportefeuille. Het intrestrisico bleef relatief laag als resultaat van een gedegen balansbeheer.
- Het onderschrijvingsrisico vertegenwoordigt het potentiële verlies dat voortvloeit uit het aangaan of afsluiten van verzekeringspolissen. Door het bedrijfsmodel en de activiteiten van ERGO zijn de belangrijkste onderschrijvingsrisico's levensrisico's en in mindere mate gezondheidsrisico's.
- Het operationele risico is gedefinieerd als het risico op verlies veroorzaakt door het falen van interne processen, mensen, systemen of externe factoren. De blootstelling aan operationeel risico blijft grotendeels onder controle, als gevolg van blijvende inspanningen om de controleactiviteiten binnen het bedrijf te onderhouden en voortdurend te verbeteren.

De Risicobeheersfunctie documenteert alle risico's waarover zij rapporteert naar het management op kwartaalbasis, waarbij ze wijst op nieuwe opkomende risico's, de progressie meet van de mitigerende acties en de ontwikkeling analyseert van de Key Risk Indicators. Op die manier heeft het management altijd een accuraat inzicht in het risicoprofiel zodat ze, indien nodig, kunnen bijsturen. De Compliancefunctie rapporteert ook op regelmatige basis aan de bestuursorganen over haar activiteiten en haar inschatting van compliancerisico's en de daaraan gelinkte operationele controles.

Samen met DKV Belgium NV heeft ERGO een lokale duurzaamheidsbenadering ontwikkeld. Deze benadering betreft duurzaamheid in termen van impact op de producten, op de gemaakte investeringen en op de werking als bedrijf.

D. Waardering voor solvabiliteitsdoelinden

De balans van ERGO omvat, zoals die van andere verzekeraars, activa, technische voorzieningen en overige passiva. Technische voorzieningen zijn reserves voor schadeclaims en premies plus een risicomarge. Activa, technische voorzieningen en overige passiva worden gewaardeerd op basis van de reële waarde volgens de Solvency II-vereisten. Dit betekent dat de financiële draagkracht van het bedrijf gevoelig is voor marktwaardeveranderingen.

De Solvency II technische voorzieningen zijn gedefinieerd als de som van de beste schattingen van de passiva en de risicomarge. In 2025 daalde het totaal van de technische voorzieningen naar 4,3 mld € komende van 4,4 mld € in 2024, voornamelijk als gevolg van de hogere rentevoeten. De risicomarge steeg als gevolg van de hogere kapitaalvereisten, eveneens in lijn met de hogere rentevoeten.

E. Kapitaalbeheer

Het huidige kapitaalbeheerplan is in de eerste plaats gericht op het handhaven van de financiële draagkracht van ERGO door het behouden van een sterke solvabiliteitspositie die ervoor moet zorgen dat het bedrijf op elk moment de minimum wettelijke vereisten en kapitaalvereisten kan nakomen.

Waar mogelijk handelt ERGO ernaar haar kapitaalbeheer verder te optimaliseren. Dankzij haar sterke financiële draagkracht en een hoge Solvency II-ratio heeft ERGO voor 2025 een vrijstelling verkregen van de vereiste om aanvullende 'knipperlichtreserves'¹ aan te leggen.

¹ Knipperlichtreserves zijn additionele provisies waarvan de Belgische toezichthouder kan vereisen om ze op te zetten, om het intrestrisico af te dekken dat geassocieerd is met verzekeringscontracten met een gegarandeerde intrestvoet (NBB circulaire 2016/39).

De **solvabiliteitsratio op 31 december 2025** is solide en kwam uit op 213%, hetgeen een stijging is in vergelijking met 2024 (208%).

De **Eligible Own Funds (EOF)** stegen van 595,8 mln € naar 721,2 mln € over de rapporteringsperiode, voornamelijk gedreven door de daling in obligatiespreads en de positieve evolutie van de Tak 23 fondsen.

De **Solvency Capital Requirement (SCR)** steeg van 286,6 mln € in 2024 naar 338,2 mln € in 2025, hetgeen de hogere kapitaalsvereisten reflecteert als gevolg van de stijging van de rentevoeten.

ERGO voert ook jaarlijks een uitvoerige en diepgaande analyse uit van haar solvabiliteitspositie en de implicaties van haar kapitaalbeheer in haar zogenaamde Own Risk and Solvency Assessment (ORSA).