

## FEDERALE Verzekering / Assurance

Aanvullende verklaring aan het audit- en risicocomité over het boekjaar 2025

Rapport complémentaire destiné au comité d'audit et des risques sur l'exercice 2025

Presentatie aan het audit- en risicocomité van 12 mei 2026 – update 26 mei 2026

# Inhoudstafel

Sectie	Pagina
Executive Summary	3
Introductie	12
Auditaanpak	16
Auditbevindingen	23
• <i>Financiële beleggingen</i>	24
• <i>Vastgoedbeleggingen</i>	33
• <i>Technische voorzieningen</i>	38
• <i>Overige bevindingen</i>	47
CSRD	49
Overige punten	53
Bijlagen	65
• <i>Auditaanbevelingen</i>	66
• <i>CSRD werkzaamheden</i>	80
• <i>Overige bijlagen</i>	87

# Table des matières

Section	Page
Executive Summary	3
Introduction	12
Approche d'audit	16
Observations d'audit	23
• <i>Investissements financiers</i>	24
• <i>Investissements immobiliers</i>	33
• <i>Provisions techniques</i>	38
• <i>Autres observations</i>	47
CSRD	49
Autres points	53
Annexes	65
• <i>Recommandations d'audit</i>	66
• <i>Travaux CSRD</i>	80
• <i>Autres annexes</i>	87

The background features a collection of semi-transparent, glowing spheres in shades of blue and green. These spheres are interconnected by thin, white, curved lines that create a sense of movement and connectivity. The overall aesthetic is clean, modern, and futuristic.

# Executive summary

# Executive summary

NL

De wijzigingen in deze finale versie van onze aanvullende verklaring ten opzichte van de versie toegelicht aan het audit – en risicocomité van 12 mei, werden aangeduid met **blauwe** tekst.

Onze auditwerkzaamheden **zijn afgerond**. **Wij brengen een oordeel zonder voorbehoud uit over:**

- de statutaire jaarrekening van FEDERALE Verzekering OVV afgesloten per 31 december 2025;
- de geconsolideerde jaarrekening van FEDERALE Verzekering OVV afgesloten per 31 december 2025;
- de informatie inzake duurzaamheid (CSRD-rapport) op groepsniveau van FEDERALE Verzekering.

**De niet-aangepaste auditcorrecties die wij hebben opgelijst, beoordelen wij als niet-materieel, zowel op individueel als geaggregeerd niveau.**

Wij hebben onze werkzaamheden kunnen uitvoeren conform ons auditplan en rekening houdend met de gevolgen van Project Phanes op de financiële rapportering:

- Fusie van FEDERALE Verzekering, Coöperatieve Vennootschap voor Verzekering tegen Ongevallen, Brand, Burgerlijke Aansprakelijkheid en Diverse Risico's CV met FEDERALE Verzekering OVV met ingang van 1 januari 2025;
- Fusie van FEDERALE Real Estate NV met FEDERALE Verzekering OVV met ingang van 1 januari 2025;
- Fusie van FEDERALE Verzekering, Vereniging van Onderlinge Levensverzekeringen OVV met FEDERALE Verzekering OVV met ingang van 1 oktober 2025;
- Overdracht van de bedrijfstak arbeidsongevallenverzekering van FEDERALE Verzekering, Herverzekering OVV aan FEDERALE Verzekering OVV op 1 oktober 2025;
- Fusie van FEDERALE Verzekering, Herverzekering OVV met FEDERALE Verzekering OVV met ingang van 1 december 2025.

**Wij hebben de volledige medewerking ontvangen vanwege de directie en de verschillende departementen voor het uitvoeren van onze werkzaamheden. Niettemin hebben wij bij het verkrijgen van bepaalde informatie vertragingen en andere moeilijkheden ondervonden, die in belangrijke mate hun oorsprong vinden in de praktische gevolgen van het Phanes-project.** Wij verwijzen naar onze bevindingen en aanbevelingen. Als gevolg van deze moeilijkheden heeft het auditteam bijkomende controles en werkzaamheden uitgevoerd, waarbij de uren voor een belangrijk deel werden uitgevoerd door senior teamleden.

Op 9 maart j.l. heeft de Nationale Bank van België (“NBB”) aan de onderneming bevestigd dat FEDERALE Verzekering niet langer beschouwd wordt als een entiteit die verantwoordelijk is voor een (her)verzekeringsgroep overeenkomstig de Circulaire over de prudentiële verwachtingen van de NBB inzake het governancestelsel voor de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen.

**FEDERALE Verzekering dient zodoende per 31 december 2025 enkel nog periodieke staten op te maken op soloniveau, en niet langer op groepsniveau.**

In overleg met de NBB en de erkend commissaris, zal FEDERALE Verzekering niettemin het solvabiliteitskapitaalvereiste van de groep blijven opvolgen voor interne doeleinden, aangezien een aantal elementen op een verschillende manier worden behandeld in de soloberekening enerzijds, en de groepsberekening anderzijds. Rekening houdend met de materiële impact op de ratio, vinden wij deze benadering passend. Hierrond zal een toelichting worden opgenomen in de RSR en ORSA.

In dit kader heeft de entiteit tevens een uitstel gevraagd voor de prudentiële rapportering met 2 weken, waarbij de rapporteringsdatum werd verlaet van 8 april naar 22 april. Als gevolg hiervan werd de rapporteringsdatum voor de rapportering door de erkend commissaris eveneens verlaet van 20 mei naar 3 juni.

# Executive summary

NL

Onze kernpunten van de controle (Key Audit Matters) zijn:

1. Waardering van financiële beleggingen waarvoor er geen genoteerde marktprijs op actieve markten beschikbaar is;
2. Waardering van vastgoedbeleggingen;
3. Waardering en toereikendheid van de technische voorzieningen Niet-Leven en Leven;
4. Waardering van de (her)verzekeringscontracten onder IFRS 17;
5. Continuïteit en integriteit van de IT-systemen met betrekking tot de financiële rapportering.

## Waardering van illiquide beleggingen

Voor deze instrumenten wordt ofwel de prijs gebruikt die van een externe tegenpartij werd ontvangen, ofwel een interne modelprijs berekend. Het betreft o.m. participaties in en leningen aan verbonden en geassocieerde ondernemingen, aandelen, beleggingsfondsen, obligaties en (niet-)gewaarborgde leningen. Voor een steekproef van 607,4 MEUR (36% van de totale marktwaarde van de niet-genoteerde/illiquide instrumenten) hebben wij de marktwaarde per 31/12/2025 aangesloten met de onderbouwende documentatie, en eveneens de gehanteerde parameters in de modelprijsberekening geverifieerd en herkend waar nodig.

**Op basis van onze werkzaamheden, hebben wij geen materiële afwijkingen vastgesteld inzake de waardering van de overige financiële beleggingen per 31/12/2025. We hebben niettemin enkele nieuwe aanbevelingen geformuleerd die handelen over specifieke onderwerpen.**

Volledigheidshalve vermelden we dat we een onafhankelijke toetsing van genoteerde financiële instrumenten met een totale marktwaarde van 1 954,9 MEUR hebben uitgevoerd (100% van de populatie). Hierbij werden geen materiële afwijkingen vastgesteld.

## Waardering van vastgoedbeleggingen

Per 31/12/2025 bedraagt de totale marktwaarde van de directe vastgoedportefeuille van FEDERALE Verzekering 473,6 MEUR. Gezien de belangrijkheid van de vastgoedbeleggingen op statutair en geconsolideerd niveau, hebben wij o.m. de volgende werkzaamheden uitgevoerd op basis van een risicogebaseerde aanpak:

- Algemeen nazicht van de status en evolutie van de vastgoedbeleggingen per 31/12/2025;
- Nazicht van de door FEDERALE Verzekering weerhouden reële waarde aan de hand van de beschikbare externe waarderingsverslagen die worden gebruikt voor toelichting in de statutaire jaarrekening (BE GAAP) en waardering voor de volledige vastgoedportefeuille in de geconsolideerde jaarrekening (IFRS) en de Solvency II-berekeningen;
- Het toetsen van de redelijkheid van de assumpties toegepast in de marktwaardering van het vastgoed op steekproefbasis.

We hebben in het kader van onze auditwerkzaamheden een selectie van 16 panden gemaakt waarvan de totale marktwaarde 380,4 MEUR bedraagt en 80% vertegenwoordigt van de volledige vastgoedportefeuille per 31/12/2025. We hebben beoordeeld of de bekomen afwijkingen (tussen de reële waarde weerhouden door FEDERALE Verzekering en die van de Deloitte vastgoedspecialisten) aanleiding geven tot auditcorrecties. Indien een afwijking groter is dan 10% werd de impact opgenomen als voorgestelde auditcorrectie (afhankelijk van de boekhoudkundige verwerking onder BE GAAP en IFRS). Wat betreft de duurzaamheid van de minderwaarden onder BE GAAP hanteren wij zelf eveneens een grens van 70% voor de ratio marktwaarde versus boekwaarde.

**In het algemeen kunnen we besluiten dat voor de selectie de weerhouden marktwaarde per 31/12/2025 geen indicaties geven van materiële afwijkingen.**

# Executive summary

NL

## Waardering en toereikendheid van de technische voorzieningen Niet-Leven, Leven en Arbeidsongevallen (BE GAAP)

De toereikendheidstoets voor Niet-Leven vertoont over alle takken heen een surplus van 94,2 MEUR of 25%. In lijn met voorgaande jaren is er voor Rechtsbijstand een tekort, dewelke evenwel kleiner is geworden (-2,1 MEUR eind 2025 ten opzichte van -3,2 MEUR eind 2024). Ook per 31 december 2025 werd er voor dit tekort een IBNER-provisie aangelegd.

**We hebben een actuariële driehoeksanalyse uitgevoerd. We weerhouden hierbij geen specifieke opmerkingen en verklaren ons akkoord met de waardering en toereikendheid van deze technische voorzieningen.**

Voor Leven excl. het gekantonneerd fond 'Beton' zijn de resultaten toereikend. Rekening houdend met de knipperlichtvoorziening, bedraagt de marge 122,9 MEUR per 31/12/2025, tegenover 32,9 MEUR per 31/12/2024. De positieve evolutie van de aanwezig marge is het gevolg van de evolutie van de rentecurve en daling in de kostenparameters.

Voor het gekantonneerd fonds 'Beton' is er per 31/12/2025 een beperkt overschot van 0,2 MEUR tegenover 0,7 MEUR per 31/12/2024.

Ook voor Arbeidsongevallen is er per 31/12/2025 een marge aanwezig van 117,8 MEUR tegenover 76,3 MEUR per 31/12/2024. De verbetering is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de evolutie van de rentecurve.

## Waardering van de (her)verzekeringscontracten onder IFRS 17

De IFRS geconsolideerde jaarrekening over boekjaar 2025 betreft het 3<sup>e</sup> jaar waarbij FEDERALE Verzekering rapporteert onder IFRS 17. Ook na project Phanes, worden de berekeningen nog steeds gemaakt op het niveau van de verschillende entiteiten/portefeuilles (CV, OPT, AO, OL).

In lijn met vorige jaren, beschouwen wij de IFRS 17-toepassing door FEDERALE Verzekering in het algemeen als prudent omwille van de volgende elementen:

- De toegepaste verdisconteringscurve onder IFRS 17 is dezelfde als onder Solvency II waarbij een eerder beperkte illiquiditeitspremie wordt toegepast;
- De toegepaste risicomarge is onder IFRS 17 is dezelfde als onder Solvency II (inclusief toepassing van mass lapse en 99,5% Var op 1 jaar);
- Fair value toepassing voor de lopende levensverzekeringscontracten per 1/01/2022, waarbij werd rekening gehouden met een 200% Solvency II ratio, 6% Cost-of-Capital rate en Solvency II contractgrenzen. Tevens heeft FEDERALE Verzekering in lijn met de IFRS-standaard beslist om de openingspositie van 'Other Comprehensive Income' (OCI) voor de levensverzekeringscontracten als nihil te beschouwen. Dit heeft een positieve impact op de financieringskost van de verzekeringscontracten die in de resultatenrekening is opgenomen.

**Op basis van onze uitgevoerde werkzaamheden, werd een correctie doorgevoerd met een negatieve resultaatsimpact van -9,0 MEUR, dewelke werd gecorrigeerd in de finale cijfers. Wij hebben geen andere materiële afwijkingen vastgesteld die een correctie van de berekeningen resultaten vereisen.**

**Op basis van onze bevindingen voor boekjaar 2025, zijn we evenwel van mening dat het IFRS 17-proces nog niet als 'business as usual' kan beschouwd worden. Wij verwijzen in dit kader naar onze nieuwe en lopende auditaanbevelingen opgenomen in bijlage.**

# Executive summary

NL

## Continuïteit en integriteit van de IT-systemen m.b.t. de financiële rapportering

Gezien de lopende IT-projecten en de huidige opzet van de IT-controles werd er geopteerd om voor de auditwerkzaamheden geen IT-control reliance strategie aan te houden maar voldoende zekerheid te verkrijgen over de data integriteit binnen de bronsystemen en informatiedoorstroming naar de financiële rapportering op basis van verschillende steekproeven en overeenstemmingscontroles.

Een aantal belangrijke IT-projecten zijn momenteel lopende. De verdere implementatie hiervan is belangrijk om de maturiteit inzake security, ... verder te verhogen en hiermee tevens een antwoord te bieden aan de bevindingen van de toezichthouder.

Wij hebben de implementatie van DORA verder opgevolgd in het kader van onze openstaande aanbeveling. Op basis van de ontvangen documentatie besluiten we dat het management de nodige opvolging verricht voor de verdere implementatie, in lijn met de vooropgestelde roadmap.

## Status openstaande en nieuwe aanbevelingen

We hebben opvolging verricht van de openstaande aanbevelingen van vorige boekjaren, waarvoor er 6 blijven openstaan per 31/12/2025. Met betrekking tot boekjaar 2025 werden er 10 nieuwe aanbevelingen geformuleerd (1 hoog, 8 medium en 1 laag).

Boekjaar	Aantal aanbevelingen	Afgesloten	Open
2025	10	0	10
2024	7	2	5
2023	17	16	1
Totaal mei 2026	34	18	16



Hoog	Medium	Laag
1	8	1
1	3	1
0	1	0
2	12	2

# Executive summary

FR

Les modifications apportées à cette version finale de notre déclaration complémentaire par rapport à la version expliquée au comité d'audit et des risques du 12 mai sont indiquées en texte **bleu**.

Nos travaux d'audit **sont terminés**. **Nous rendons** une opinion sans réserve sur :

- les comptes annuels statutaires de FEDERALE Assurance AAM clos le 31 décembre 2025 ;
- les états financiers consolidés de FEDERALE Assurance AAM clos le 31 décembre 2025 ;
- le rapport de durabilité consolidé de FEDERALE Assurance.

**Nous considérons que les corrections d'audit non ajustées que nous avons actuellement listées ne sont pas matérielles, tant au niveau individuel qu'agrégé.**

Nous avons pu effectuer notre audit conformément à notre plan d'audit et en tenant compte des conséquences du projet Phanes sur le reporting financier :

- Fusion de FEDERALE Assurance, Société Coopérative d'Assurance contre les Accidents, l'Incendie, la Responsabilité Civile et les Risques Divers SC avec FEDERALE Assurance AAM à partir de 1 janvier 2025 ;
- Fusion de FEDERALE Real Estate SA avec FEDERALE Assurance AAM à partir de 1 janvier 2025 ;
- Fusion van FEDERALE Assurance, Association d'Assurances Mutuelles sur la Vie AAM avec FEDERALE Assurance AAM à partir de 1 octobre 2025 ;
- Transfer de la branche d'activité accidents de travaux de FEDERALE Assurance, Réassurance AAM à FEDERALE Assurance AAM à partir de 1 octobre 2025 ;
- Fusion van FEDERALE Assurance, Réassurance AAM avec FEDERALE Assurance AAM à partir de 1 décembre 2025.

**Nous avons reçu la coopération de la direction et des différents départements pour effectuer nos travaux. Néanmoins, nous avons rencontré des retards et d'autres difficultés pour obtenir certaines informations, principalement dues aux conséquences pratiques du projet Phanes.** Nous nous référons à nos observations et recommandations. En raison de ces difficultés, l'équipe d'audit a effectué des vérifications et des procédures supplémentaires, les heures étant principalement réalisées par des membres d'un niveau supérieur.

Le 9 mars, la Banque Nationale de Belgique (« BNB ») a confirmé à l'association que FEDERALE Assurance n'est plus considérée comme une entité responsable d'un groupe de (ré)assurance, conformément à la circulaire sur les attentes prudentielles de la BNB concernant le système de gouvernance des compagnies d'assurance et de réassurance.

**À partir du 31 décembre 2025, FEDERAL Insurance n'aura donc qu'à rédiger des états périodiques au niveau individuel, et non plus au niveau du groupe.**

En consultation avec le BNB et le commissaire agréé, FEDERALE Assurance continuera néanmoins à surveiller le capital de solvabilité requis au niveau du groupe à des fins internes, car plusieurs éléments sont traités différemment dans le calcul solo d'une part, et dans le calcul de groupe d'autre part. En tenant compte de l'impact matériel sur le ratio, nous jugeons cette approche appropriée. Une explication sera incluse dans le RSR et l'ORSA.

Dans ce contexte, l'entité a également demandé un report de deux semaines du reporting prudentiel, la date de déclaration étant reportée du 8 avril au 22 avril. En conséquence, la date pour le rapport par le commissaire agréé a également été reportée du 20 mai au 3 juin.

# Executive summary

FR

Nos points clés d’audit (Key Audit Matters) sont les suivants :

1. Valorisation des instruments financiers pour lesquels aucun prix coté n'est disponible ;
2. Valorisation des immeubles de placement ;
3. Évaluation et suffisance des provisions techniques pour les activités Non-Vie et Vie ;
4. Évaluation des contrats de (ré)assurance au titre de la norme IFRS 17 ;
5. Continuité et intégrité des systèmes informatiques relatif au reporting financier.

## Valorisation des investissements illiquides

Pour ces instruments, soit le prix reçu d’une partie tierce, soit un prix interne modélisé est utilisé. Il s’agit e.a. des participations dans et créances sur entités liées et associées, actions, obligations et prêts (non-)garantis. Pour un échantillon de 607,4 MEUR (36% de la valeur totale des instruments financiers illiquides), nous avons réconcilié la valeur marché au 31/12/2025 avec les pièces justificatives, et avons également vérifié et recalculé les paramètres dans le calcul du prix du modèle, le cas échéant.

Sur base de nos travaux, nous n’avons identifié aucune erreur matérielle concernant l’évaluation d’autres investissements financiers au 31/12/2025. Néanmoins, nous avons formulé de nouvelles recommandations traitant de sujets spécifiques.

Par souci d'exhaustivité, nous mentionnons que nous avons réalisé un examen indépendant des instruments financiers cotés d'une valeur de marché totale de 1 954,9 MEUR (100% de la population). Aucun commentaire matériel n'a été retenu.

## Waardering van vastgoedbeleggingen

Au 31/12/2025, la juste valeur du portefeuille immobilier direct total de FEDERALE Assurance s’élève à 473,6 MEUR. Compte tenu de l’importance de l’immobilier au niveau statutaire et consolidé, nous avons réalisé, entre autres, les activités suivantes selon une approche basée sur les risques:

- Évaluation générale de l'état et de l'évolution des immeubles de placement au 31/12/2025;
- Révision de la juste valeur retenue par FEDERALE sur base des rapports d'évaluation externes disponibles, qui sont utilisés dans les notes des comptes annuels statutaires (BE GAAP) et la valorisation de l'ensemble du portefeuille immobilier dans les comptes annuels consolidés (IFRS) et les calculs Solvency II;
- Évaluation du caractère raisonnable des hypothèses appliquées dans la détermination de la juste valeur des biens immobiliers sur la base d’un échantillon.

Dans le cadre de nos travaux d'audit, nous avons réalisé un échantillon de 16 immeubles d'une valeur de marché totale de 380,4 MEUR et représentant 80% de l'ensemble du portefeuille immobilier au 31/12/2025. Nous avons apprécié si les écarts obtenus (entre la juste valeur de FEDERALE Assurances et celle des spécialistes immobiliers de Deloitte) donnaient lieu à des corrections d'audit. Si un écart est supérieur à 10 %, l'impact a été inclus comme proposition de correction d'audit (en fonction du traitement comptable selon BE GAAP et IFRS). En ce qui concerne la durabilité des moins-values selon BE GAAP, nous appliquons également une limite de 70 % pour le ratio valeur de marché/valeur comptable.

**De manière générale, nous pouvons conclure que, pour la sélection, la valeur de marché utilisée au 31/12/2025 ne montre aucune indication d'écarts significatifs.**

# Executive summary

FR

## Valorisation et suffisance des provisions techniques des activités Non-Vie, Vie et Accidents de Travail (BE GAAP)

Le test de suffisance pour l'activité Non-Vie démontre une marge globale de 94,2 MEUR toutes branches confondues au 31/12/2025. Pour la Protection Juridique, il y a (comme les années précédentes) un déficit (-2,1 MEUR fin 2025 comparé avec -3,2 MEUR fin 2024), pour lequel un IBNER a été établi au 31/12/2025.

**Nous avons effectué une analyse des triangles actuarielle. Nous ne retenons pas de commentaires particuliers et déclarons notre accord sur la valorisation et suffisance de ces provisions techniques.**

Pour le Main Fund Vie hors Béton les résultats sont suffisants. En tenant compte de la provision clignotante, l'excédent est de 122,9 MEUR au 31/12/2025, contre 32,9 MEUR au 31/12/2024. L'évolution positive de la marge disponible résulte de l'évolution de la courbe des taux et de la diminution des paramètres de coût.

Pour le fonds cantonné « Béton » il existe un excédent limité de 0,2 MEUR au 31/12/2025 contre 0,7 MEUR au 31/12/2024.

Pour les accidents du travail, il y a également un excédent de 117,8 MEUR au 31/12/2025 contre 76,3 MEURS au 31/12/2024. Cette amélioration est principalement due à l'évolution de la courbe d'intérêt.

## Valorisation des contrats de (ré)assurance conformément à IFRS 17

Les états financiers consolidés IFRS pour l'exercice 2025 est la 3<sup>ème</sup> année que FEDERALE Assurance prépare ses états financiers selon la norme IFRS 17.

De IFRS geconsolideerde jaarrekening over boekjaar 2025 betreft de 3<sup>e</sup> jaarrekening waarbij FEDERALE Verzekering rapporteert onder IFRS 17. Même après le projet Phanes, les calculs sont toujours effectués au niveau des différentes entités/portefeuilles (SC, OPT, AT et MV).

Conformément aux années précédentes et d'une manière générale, nous estimons que l'application de la norme IFRS 17 par FEDERALE Assurance est prudente en raison des éléments suivants :

- La courbe d'actualisation appliquée est similaire à celle de Solvabilité II où une prime d'illiquidité assez limitée est appliquée ;
- La marge de risque appliquée est égale à Solvabilité II (y compris l'application de la déchéance de masse et de la Var à 99,5 % à 1 an) ;
- Application de la juste valeur pour les contrats d'assurance-vie en cours à compter du 1/01/2022 en tenant compte d'un ratio Solvabilité II de 200 %, d'un taux de coût du capital de 6% et des limites des contrats Solvabilité II. Conformément à la norme, FEDERALE Assurance avait également décidé de considérer la position d'ouverture des « autres éléments du résultat global » pour les contrats d'assurance-vie comme nulle. Cela a un impact positif sur le coût de financement des contrats d'assurance inclus dans le compte de résultat.

**Sur base nos travaux réalisés, un ajustement a été effectué avec un impact négatif de -9,0 MEUR, qui a été corrigé dans les chiffres finaux. Nous n'avons identifié aucune autre erreur matérielle nécessitant un ajustement des calculs et des résultats.**

**Cependant, sur la base de nos conclusions pour l'exercice 2025, nous estimons que le processus IFRS 17 ne peut pas encore être considéré comme « business as usual ». Dans ce contexte, nous faisons référence à nos recommandations d'audit en cours incluses dans l'annexe.**

# Executive summary

FR

## Continuité et intégrité des systèmes informatiques relatif au reporting financier

Compte tenu des projets informatiques en cours et de la conception actuelle des contrôles informatiques, il a été décidé de ne pas adopter une stratégie de confiance en matière de contrôle informatique pour les travaux d'audit, mais d'obtenir une certitude suffisante quant à l'intégrité des données dans les systèmes sources et au flux d'informations vers l'information financière. sur la base de divers échantillons et contrôles d'identité.

Un certain nombre de projets informatiques importants sont actuellement en cours. La poursuite de la mise en œuvre de ceux-ci est importante afin d'accroître davantage la maturité en matière de sécurité, etc. mais également pour répondre aux constatations du superviseur.

Nous avons continué à surveiller la mise en œuvre de la DORA dans le cadre de notre recommandation ouverte. Sur la base des documents reçus, nous constatons que la direction effectuera le suivi nécessaire pour la mise en œuvre ultérieure, conformément à la roadmap proposée.

## L'état des recommandations

Un suivi a été effectué sur les recommandations d'audit en suspens des années précédentes, dont 6 restent ouvertes au 31/12/2025.

Pour l'exercice 2025, 10 nouvelles recommandations ont été formulées (1 high, 8 medium et 1 low).

Boekjaar	Aantal aanbevelingen	Afgesloten	Open	Hoog	Medium	Laag
2025	10	0	10	1	8	1
2024	7	2	5	1	3	1
2023	17	16	1	0	1	0
Totaal mei 2026	34	18	16	2	12	2

The background features a collection of semi-transparent, glowing spheres in shades of blue and green. These spheres are interconnected by thin, white, curved lines that create a sense of movement and connectivity. The overall aesthetic is clean, modern, and futuristic.

# Introductie Introduction

# Introductie

Wij delen u via dit verslag onze resultaten mee met betrekking tot onze auditwerkzaamheden over:

- De statutaire jaarrekening van FEDERALE Verzekering OVV in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (BE GAAP) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025;
- De geconsolideerde jaarrekening van FEDERALE Verzekering OVV in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025;
- Onze werkzaamheden in het kader van de CSRD rapportering.

## **Beperkingen inzake gebruik van dit verslag**

Dit document werd opgemaakt voor het audit- en risicocomité van FEDERALE Verzekering en mag voor geen andere doeleinden worden gebruikt. Wij wijzen erop dat dit verslag niet (geheel of gedeeltelijk) aan derden mag worden verspreid zonder onze uitdrukkelijke voorafgaande toestemming. Een kopie van dit verslag zal worden overgemaakt aan de NBB in het kader van onze samenwerkingsopdracht inzake prudentieel toezicht.

# Doel van ons verslag en verklaring van verantwoordelijkheid

## Wat wij rapporteren

Ons verslag is opgesteld om het audit- en risicocomité te helpen zich te kwijten van haar verantwoordelijkheden inzake governance.

Het vertegenwoordigt tevens een manier om onze verplichtingen om, overeenkomstig ISA 260 en de Verordening (EU) Nr. 537/2014 art. 11, met u te communiceren betreffende uw toezicht op het financiële rapporteringsproces en uw governance verplichtingen.

Ons verslag bevat:

- Resultaat van onze werkzaamheden op kernpunten van onze controle en onze bevindingen omtrent de kwaliteit van uw jaarverslag
- Onze bevindingen inzake interne controle
- Overige inzichten indien van toepassing

## Wat wij niet rapporteren

Onze controle is niet bedoeld om alle zaken te identificeren die relevant kunnen zijn voor het auditcomité en de raad van bestuur.

Tevens heeft u meer informatie nodig om uw verantwoordelijkheden uit te oefenen, zoals zaken waarover wordt gerapporteerd door het management of andere gespecialiseerde adviseurs.

Tot slot dienen de toelichtingen inzake de interne controle en de beoordeling van de bedrijfsrisico's in ons verslag niet als volledig te worden beschouwd, noch als een oordeel over de effectiviteit, aangezien zij uitsluitend zijn gebaseerd op de controle van de jaarrekening en andere werkzaamheden die in het kader van ons auditplan zijn verricht.

## Reikwijdte van onze controle

Onze bevindingen werden vastgesteld in de context van onze audit van de jaarrekening.

Wij hebben de reikwijdte van onze werkzaamheden beschreven in ons auditplan.

Andere bijkomstige inzichten verworven tijdens onze werkzaamheden werden opgenomen in dit verslag.

Dit verslag is opgesteld voor het audit- en risicocomité als orgaan en wij aanvaarden dan ook de verantwoordelijkheid voor de inhoud ervan uitsluitend ten opzichte van u.

Wij aanvaarden geen enkele plicht, verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid jegens welke andere partij dan ook, aangezien dit verslag niet is opgesteld en ook niet bedoeld is voor enig ander doel.

Tenzij vereist door wet- of regelgeving, mag het niet aan andere partijen ter beschikking worden gesteld zonder onze voorafgaande schriftelijke toestemming.

Wij nodigen u uit om ons verslag met u te bespreken en uw feedback te ontvangen.

Getekend te Zaventem op 26-mei-2026 | 14:26 CEST

Ondertekend door:

**Bianca Chang**

305D8C9986384C1...

**Deloitte Bedrijfsrevisoren BV**

Vertegenwoordigd door Bianca Chang

# Conclusie en openstaande punten

## Conclusie

Onze auditwerkzaamheden zijn grotendeels afgerond, met uitzondering van de vermelde openstaande punten.

Wij hebben de auditprocedures zoals omschreven in ons auditplan kunnen uitvoeren en hebben hieraan geen significante wijzigingen aangebracht.

Na afronding van de openstaande punten, zullen wij een oordeel zonder voorbehoud afleveren over:

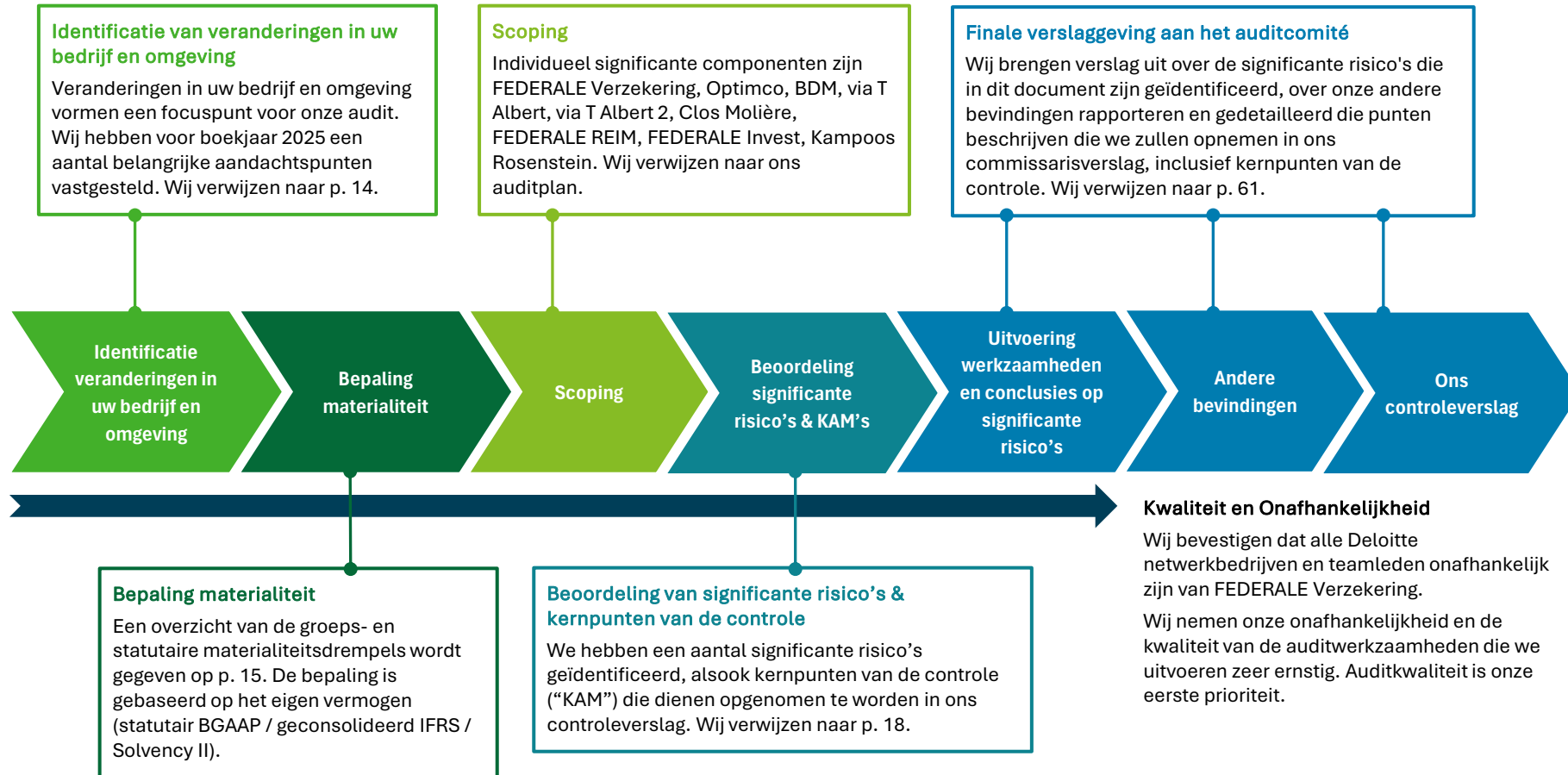
- de statutaire jaarrekening van FEDERALE Verzekering OVV afgesloten per 31 december 2025;
- de geconsolideerde jaarrekening van FEDERALE Verzekering OVV afgesloten per 31 december 2025;
- de informatie inzake duurzaamheid (CSRD-rapport).

The background features a collection of semi-transparent, glowing spheres in shades of blue and green. These spheres are interconnected by thin, white, curved lines that create a sense of movement and connectivity. The overall aesthetic is clean, modern, and futuristic.

# Auditaanpak Approche d'audit

# Uiteenzetting van onze audit

## Wij stemmen onze controle af op uw activiteiten en uw strategie



# Identificatie van veranderingen in uw bedrijf en omgeving

## Belangrijke aandachtspunten voor onze auditwerkzaamheden over boekjaar 2025

### Focus op uw activiteiten en strategie

- Waardering van niet-genoteerde en/of illiquide financiële instrumenten:
  - Opvolging openstaande auditaanbevelingen;
  - Opvolging blootstelling (direct en indirect) op vastgoedbeleggingen;
- Toereikendheidstoets Technische voorzieningen Leven en Niet-Leven:
  - Toepassing Risk Appetite Framework;
  - Analyse resultaten van de berekeningen per 31 december 2025;
- Opvolging van evolutie inflatie en rente-omgeving op de waardering van activa en passiva en Solvency II-berekeningen:
  - Best Estimate Leven: interestgaranties en winstdeelname / lapse-assumpties;
  - Best Estimate Niet-Leven: update reserveringsmethodiek (incl. Optimco), impact indicatieve tabellen;
  - Best Estimate Arbeidsongevallen : update inflatie-assumptie;
- Opvolging implementatie actieplan ter verbetering van de groepssolvabiliteit;
- IFRS 9: opvolging openstaande auditaanbevelingen;
- IFRS 17:
  - Stabiliteit in de berekeningen en output (3<sup>e</sup> jaar van implementatie)
  - Versterking van de interne controleprocessen en documentatie
  - Behandeling van policy loans (cf. openstaande auditaanbeveling)

- Project Phanes:
  - Afronding fusies Onderlinge Leven en Gemeenschappelijke Kas met FEDERALE Verzekering in H2 2025;
  - Opvolging verwerking van alle Phanes-stappen in de consolidatie (zowel in de IFRS geconsolideerde jaarrekening als in de Solvency II-berekeningen);
  - Operationele werkstromen (incl. boekhoudkundige verwerking);
- Wijzigingen in consolidatieperimeter en impact op consolidatie;
- Boekhoudkundige verwerking van acquisitie van verzekeringsportefeuilles;
- Opvolging IT-transformatie:
  - Risico-monitoring van belangrijke IT-transformatieprojecten;
  - Opvolging aanbevelingen IT-inspectie NBB;
  - Opvolging aanbeveling implementatie DORA;

### Focus op (veranderingen in) regelgeving en uw controleomgeving

- Interne controle-omgeving:
  - Kennisname en opvolging van bevindingen, aanbevelingen en conclusies inspecties NBB en FSMA;
  - Opvolging aanbevelingen actuariële functie en interne audit;
- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements vanaf BJ 2027;
- CSRD-rapportering.

# Aperçu approche d'audit

## Materialité

### Détermination de la matérialité

La matérialité est le montant que nous utilisons comme base pour déterminer l'étendue de l'audit des comptes annuels, et qui détermine si une anomalie particulière est significative ou non significative par rapport aux informations financières périodiques.

La détermination de la matérialité requiert la prise en compte de **facteurs qualitatifs et quantitatifs** et relève du **jugement professionnel**, en tenant compte de notre connaissance de la société, de notre évaluation des risques et des exigences de présentation des états financiers. La matérialité est également influencée par notre perception des besoins des utilisateurs des états financiers. Les seuils de matérialité sont les suivants:

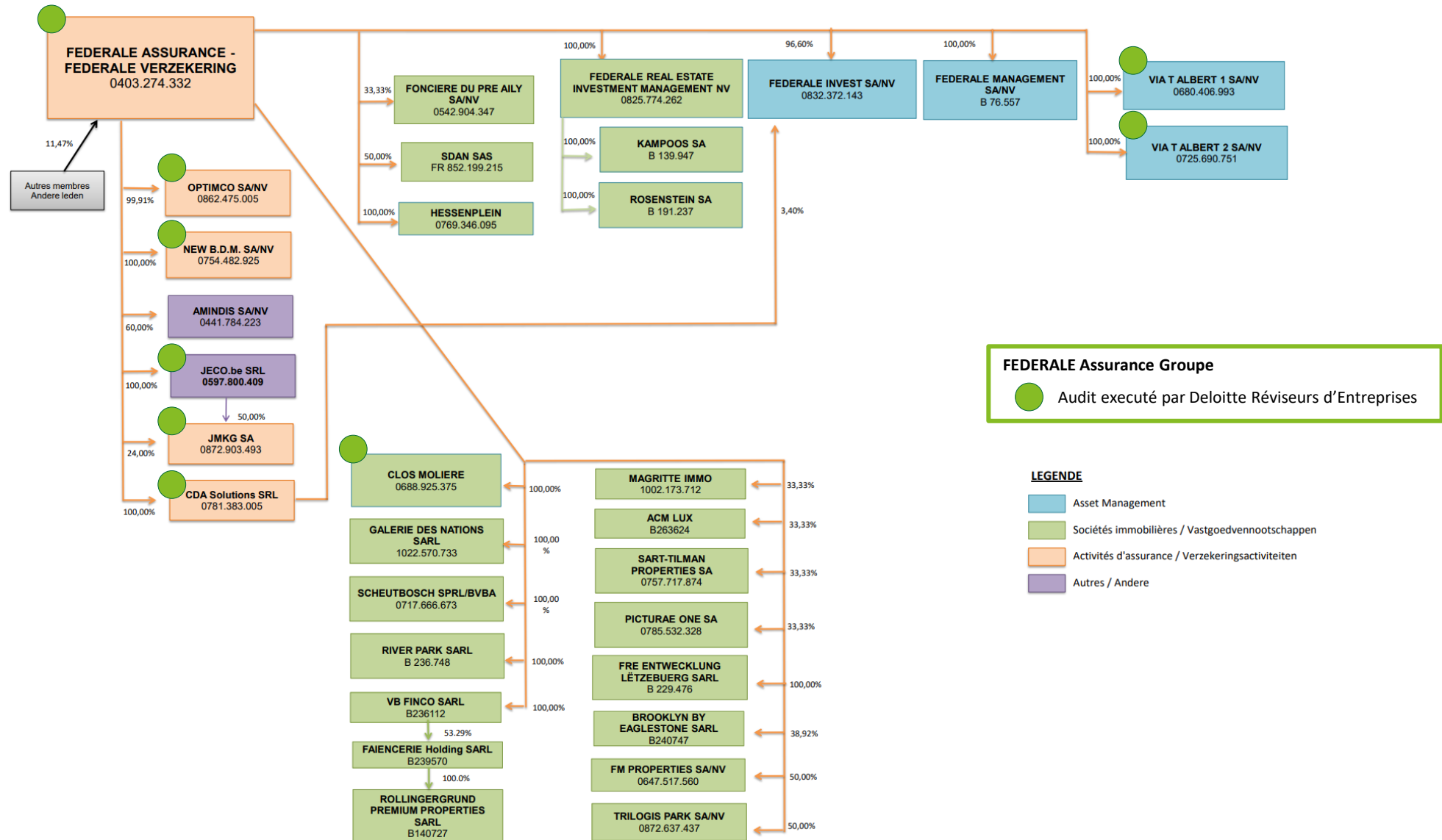
Scope / Montants en MEUR	FEDERALE Assurance 31.12.2025	Mutuelle Vie 31.12.2024	Société Coopérative 31.12.2024	Caisse Commune 31.12.2024	Consortium 31.12.2024
Statutaire BE GAAP	14,4	5,7	5,5	4,1	-
Consolidé IFRS	15,0	-	-	-	15,0
Solvabilité II Solo	12,4	6,6	7,6	4,9	-
Solvabilité II Group	-	-	-	-	12,7

Les benchmarks pour la détermination de nos seuils de matérialité sont les suivants pour FEDERALE Assurance:

- Statutaire BE GAAP: 2% de la somme des fonds propres statutaires (234,1 MEUR), augmenté du fonds pour dotations futures (166,4 MEUR) et la provision pour égalisation et catastrophes (318,9 MEUR) (cf. approche des exercices précédentes pour MV et CC)
- Consolidé IFRS: 2% des fonds propres consolidés (759,3 MEUR au 31/12/2025)
- Solvabilité II Solo: 2% des fonds propres Solvabilité II (618,2 MEUR au 31/12/2025)

# Introduction

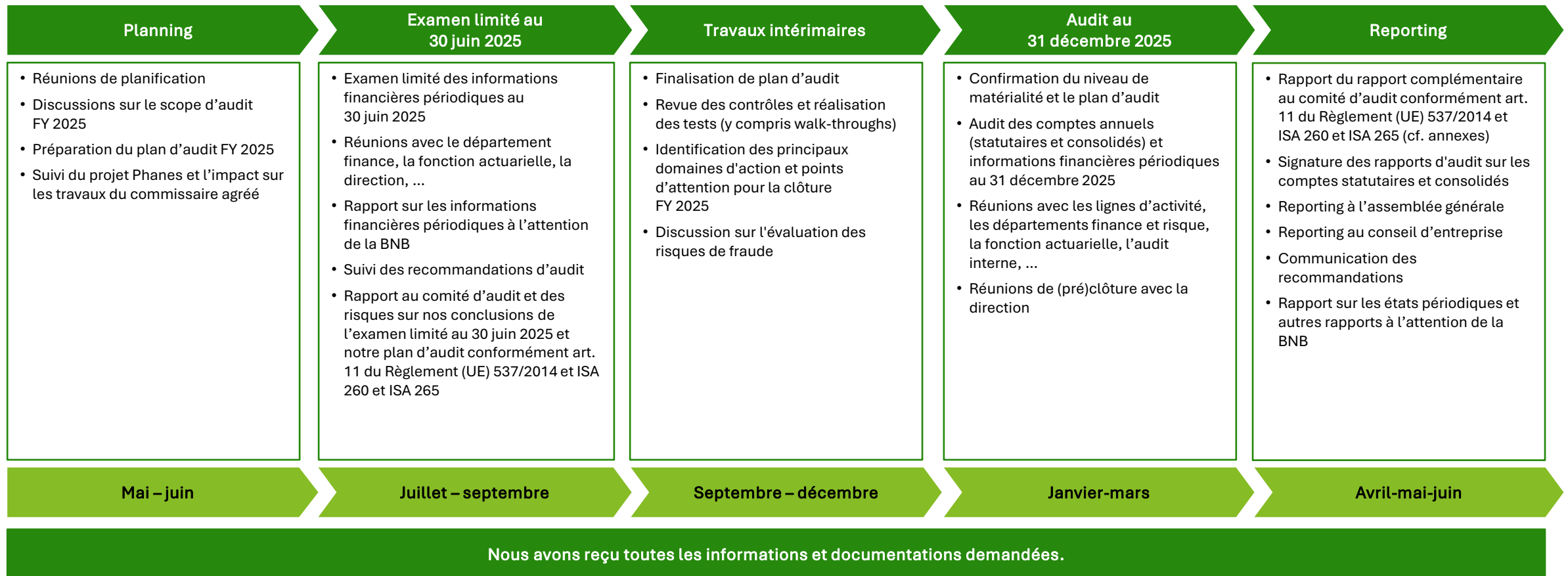
## Périmètre de consolidation au 31/12/2025 post-Phanes



# Communication continue et reporting

## Calendrier de nos travaux d'audit

Comme l'audit est planifié tout au long de l'année, les résultats sont analysés continuellement, et les conclusions (préliminaires et autres) sont adressées. Le calendrier attendu pour rapporter vers et communiquer avec vous est comme suit:



# Overzicht auditaanpak

## Significante risico's en Key Audit Matters

Zoals reeds gecommuniceerd in ons auditplan worden de significante risico's voor FEDERALE Verzekering conform ISA 315 ingeschat en geïdentificeerd. Op basis van een analyse terzake, beschouwen we omzeterkenning niet als een significant risico. Deze significante risico's betreffen de risico's op een afwijking van materieel belang, waaraan op grond van de oordeelsvorming van de auditor tijdens de controle bijzondere aandacht moet worden besteed.

In onze controleverslagen brengen wij tevens verslag uit over de kernpunten van de controle (Key Audit Matters, KAM): aan de hand van een feitelijk verslag zullen we uitleggen waarom het onderwerp relevant is binnen de specifieke omstandigheden van de Entiteit en de specifieke procedures toelichten die we hebben uitgevoerd om de kernpunten van de controle aan te pakken.

Risico op materiële afwijking	Fraude risico	Geplande controle-aanpak	Statutair niveau		Geconsolideerd niveau		Oordeelsvorming management
			Significant risico	KAM	Significant risico	KAM	
Het doorbreken van interne beheersmaatregelen door het management	✓	DI	✓		✓		H
Waardering van beleggingen waarvoor er geen marktprijs op een actieve markt beschikbaar is		DI S E		✓		✓	M
Waardering van vastgoedbeleggingen		DI S E			✓	✓	H
Waardering en toereikendheid van de technische voorzieningen voor de activiteiten Niet-Leven (incl. IFRS 17)		DI S E		✓		✓	H
Waardering en toereikendheid van de technische voorzieningen voor de activiteiten Leven (incl. IFRS 17)		DI S E	✓	✓	✓	✓	H
IT continuïteit en integriteit		S		✓		✓	n/a

- Controle-aanpak**
- DI Het beoordelen van de opzet en implementatie van de relevante interne beheersingsmaatregelen
  - OE Testen van operationele effectiviteit van interne controles
  - S Uitvoeren van substantieve testen
  - E Gebruik van waarderingsspecialisten

The background features a collection of semi-transparent, glowing spheres in shades of blue and green. These spheres are interconnected by thin, white, curved lines that create a network-like structure. The overall aesthetic is clean, modern, and futuristic, with a soft, ethereal glow.

# Auditbevindingen Observations d'audit

# Financiële beleggingen

# Investissements financiers

# Financiële beleggingen

## Participaties in verbonden ondernemingen en andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

Voor de jaarafsluiting per 31/12/2025 heeft het management, in functie van de meest recent beschikbare informatie, een update uitgevoerd van haar beoordeling van het risico op waardevermindering voor participaties en de hieraan gerelateerde blootstellingen.

### De resultaten van deze analyse hebben aanleiding gegeven tot het boeken van bepaalde waardeverminderingen per 31/12/2025:

- FEDERALE REIM: -19,5 MEUR op R/C met Rosenstein
- FEDERALE Verzekering:
  - ACM Luxembourg: -1,0 MEUR (100%) op participatie
  - River Park: -27,7 MEUR: -16,5 MEUR op mezzanine loan (incl. gelopen interesten) en -11,3 MEUR op R/C.

### FEDERALE REIM GVBV/FIIS

- Verhoging van de participatie van Onderlinge Leven in FREIM met 7 354 k€ in maart 2025, n.a.v. de inbreng in natura van de residuaire eigendomsrechten (tréfonds) van een deel van het winkelcentrum “Ring Shopping Center Kortrijk”. Wij verwijzen naar sectie ‘Vastgoedbeleggingen’ in dit document en naar onze aanvullende verklaring in het kader van de jaarrekening van Onderlinge Leven per 30 september 2025.
- In de loop van maart 2026 heeft het management een analyse uitgevoerd van de **recupereerbaarheid van de rekening courant die FREIM per eind 2025 heeft uitstaan met haar dochtervennootschap Rosenstein, ten belope van 64,3 MEUR**. Rekening houdend met een aantal scenario’s waarbij bepaalde assumpties werden toegepast rond de huurinkomsten van het vastgoed over een termijn van 5 jaar, werd het **risico op oninbaarheid van dit uitstaande bedrag ingeschat op 19,5 MEUR**.

Het management heeft besloten hiervoor een laattijdige aanpassing door te voeren in zowel de statutaire cijfers van FREIM per 31/12/2025, als de waardering van de participatie van FEDERALE Verzekering in FREIM in de statutaire cijfers en Solvency II-berekeningen per 31/12/2025.

- We begrijpen dat de waardering van de participatie in FREIM per 31/12/2025 is gebaseerd op de statutaire cijfers van FREIM per Q3 2025 (telkens 1 kwartaal vertraging). Wij hebben het management gevraagd om de waardering na te gaan op basis van de statutaire cijfers van FREIM per Q4 2025, waarbij werd bevestigd dat deze waardering niet materieel afwijkt dan deze toegepast in de cijfers van FEDERALE Verzekering per 31/12/2025 (zonder rekening te houden met de afboeking van 19,5 MEUR).

### ACM Luxembourg (participatie 33,33%)

ACM werd in 2024 aangesteld als project manager voor River Park en Dommeldange. Wij begrijpen dat de stopzetting van de samenwerking met ACM op 31 oktober 2025 aanleiding heeft gegeven tot een juridisch geschil tussen FEDERALE Verzekering en ACM.

Op basis van de advocatenconfirmatie en de bespreking van dit dossier in het Vastgoedcomité, begrijpen wij dat een dading wordt voorbereid dat het volgende zou omvatten:

- Stopzetting van alle lopende PM-contracten;
- Stopzetting van de participatie van FEDERALE Verzekering in ACM en de aandelen te verkopen aan de natuurlijke personen-partners bij ACM, tegen een symbolische waarde van 1 EUR;
- Betaling van een verbrekingsvergoeding van 118 KEUR aan één van de natuurlijke personen-partner van ACM.

**De boekwaarde van de participatie in ACM (1,0 MEUR) werd volledig afgewaardeerd per 31 december 2025.**

# Financiële beleggingen

## Participaties in verbonden ondernemingen en andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

### River Park

Het management heeft in maart 2026 een nieuwe beoordeling uitgevoerd van haar lopende vastgoedprojecten. Op basis van de algemene geopolitieke veranderingen in de loop van maart 2026 (oorlog in Iran), die hebben geleid tot een toegenomen volatiliteit op de markt en op de rentetarieven, en de eerste raming die in februari 2026 werd ontvangen rond het vastgoedproject River Park in Luxemburg, werd beslist om de verdere ontwikkeling van dit project niet verder te zetten. Op basis van de wijziging in de beoordeling door het management op basis van deze elementen, **werd in maart 2026 beslist een waardevermindering van 27,7 MEUR te boeken op dit project**. Deze werd als volgt verwerkt in de cijfers per 31 december 2025:

- De mezzanine loan van 15,3 MEUR werd volledig afgewaardeerd;
- De rekening courant van 14,9 MEUR werd voor 11,3 MEUR afgewaardeerd;
- De gelopen interesten op de mezzanine loan van 1,2 MEUR werden volledig afgewaardeerd.

### Hessenplein en VB Finco

Op Hessenplein was reeds een waardevermindering van 5,2 MEUR geboekt per 31 december 2025. Op basis van de analyse van het management uitgevoerd in maart 2026, werden voor deze participaties **geen materiële risico's vastgesteld inzake de recupereerbaarheid van de investering in deze participaties**, waarvoor per 31 december 2025 een (bijkomende) waardevermindering zou moeten worden geboekt.

Wij vermelden hierbij volledigheidshalve, dat voor VB Finco SARL de historische kostprijs wordt weerhouden als fair value per 31/12/2025, in lijn met de waarderingsmethodologie van FEDERALE Verzekering.

### JMKG & JECO (project INARI)

FEDERALE Verzekering heeft in mei 2025 de aandelen verworven van de captive broker **Jacques Meuwèse & Kriss Gulbis NV (JMKG)**, alsook de management vennootschap **JECO.be BV**. Deloitte werd voor deze entiteiten benoemd als commissaris met ingang van boekjaar 2025. Gelet dat er voordien geen commissaris was aangesteld, dienden wij voor beide ondernemingen eveneens werkzaamheden uit voeren op de openingsbalans.

Voor **JECO.be** sloot het boekjaar af op 30/09/2025. Ondanks de intentie om de statuten te wijzigen en de afsluitingsdatum van het boekjaar te wijzigen naar 31/12, is de effectieve uitvoering van deze intentie praktisch niet mogelijk gebleken. Wij hebben over de jaarrekening per 30/09/2025 een **oordeel zonder voorbehoud** afgeleverd.

Voor **JMKG** zijn onze werkzaamheden momenteel nog lopende. Wij zullen over de jaarrekening per 31/12/2025 een **oordeel met voorbehoud** formuleren, gelet dat er op de goodwill ten belope van 1,5 MEUR, die haar oorsprong vindt in een fusie in 2012, geen afschrijvingen werden geboekt. Wij hebben hiervoor een auditcorrectie gevraagd, dewelke zou worden verwerkt werd in de finale cijfers, maar die evenwel materieel is van aard voor wat betreft de openingsbalans. Gelet dat deze kost volledig ten laste valt van de resultatenrekening van boekjaar 2025, formuleren wij hiervoor een voorbehoud, alsook voor de vergelijkende cijfers. Op basis van het verkrijgen van de uitstaande informatie en documentatie, kunnen er mogelijk nog bijkomende auditcorrecties worden vastgesteld.

**Wij hebben aanzienlijke moeilijkheden ondervonden om de nodige controle-informatie te verkrijgen.** De boekhouding en opvolging van deze entiteiten wordt momenteel decentraal uitgevoerd door externe partijen. **Wij bevelen het management van FEDERALE Verzekering aan om voldoende directie, supervisie en nazicht te implementeren op deze dochtervennootschappen, om het afsluitingsproces en audit naar de toekomst toe te faciliteren.** Wij verwijzen naar onze aanbeveling #2025-10.

# Financiële beleggingen

## Overige financiële beleggingen

### Globale conclusie

Op basis van onze werkzaamheden, hebben wij geen materiële afwijkingen vastgesteld inzake de waardering van de overige financiële beleggingen per 31/12/2025. We hebben niettemin enkele nieuwe aanbevelingen geformuleerd die handelen over specifieke onderwerpen.

### Overzicht uitgevoerde werkzaamheden

Wat de beleggingsportefeuille betreft, bestaan onze belangrijkste werkzaamheden voor de statutaire en geconsolideerde jaarrekening uit:

- Nazicht van de reële waarde zoals gebruikt voor IFRS en Solvency II doeleinden, en die wordt toegelicht in de BGAAP statutaire jaarrekening
  - Financiële instrumenten waarvoor een marktprijs op een actieve (liquide) markt beschikbaar is: nazicht van reële waarde op basis van externe prijsverstrekkers (volledige populatie);
  - Financiële instrumenten die worden gewaardeerd op basis van een interne modelprijs of een prijs verkregen van een derde partij:
    - Algemene controles op de waarderingsmethodologie;
    - Interne modellen: beoordeling van de geschiktheid van de gekozen waarderingstechniek en de redelijkheid van de gebruikte inputparameters per jaareinde 2025 voor een representatieve selectie.
    - Externe prijsverstrekkers: evaluatie van de gebruikte prijzen met de aangeleverde informatie door de tegenpartijen voor een representatieve selectie.
- Nazicht van de latente meer- en minderwaarden op individuele posities om mogelijke risico's op waardevermindering te identificeren en de uitstaande boekhoudkundige bedragen te valideren;

- Validatie van aan- en verkooptransacties (op steekproefbasis);
- Bestaanscontrole obv bevestiging deponerende bank;
- Nazicht van verworven interesten en afschrijvingen van het agio/disagio (volledige populatie);
- Opvolging van openstaande auditaanbevelingen.

### 1. Nazicht reële waarde van liquide instrumenten

Per 31/12/2025 hebben deze activa een totale marktwaarde van 1 954,9 MEUR (1 888 MEUR per 31/12/2024), waarbij de netto latente minderwaarden -182,2 MEUR bedragen, ten opzichte van een netto latente minderwaarden van -169,0 MEUR per 31/12/2024.

Voor de volledige populatie van deze activa werd de marktprijs geverifieerd via een onafhankelijk nazicht. **Wij hebben hierbij geen materiële afwijkingen vastgesteld.**

### 2. Nazicht reële waarde van instrumenten gewaardeerd o.b.v. interne modelprijs of prijs verkregen van externe partij

Voor de instrumenten waarvoor geen beurskoers beschikbaar is of niet worden verhandeld op een actieve markt, gebruikt FEDERALE Verzekering ofwel de prijs ontvangen van een externe tegenpartij, ofwel een intern berekende modelprijs. Het betreft o.m. leningen aan verbonden en geassocieerde ondernemingen, aandelen, beleggingsfondsen, obligaties en (niet-)gewaarborgde leningen.

Per 31/12/2025 hebben deze activa een totale marktwaarde van 1 691,0 MEUR (tegenover 1 383 MEUR per 31/12/2024): Interne modelprijs 1 346,2 MEUR; Externe tegenpartij 344,8 MEUR. De netto latente minderwaarden bedragen -43,9 MEUR, ten opzichte van -99,0 MEUR per jaareinde 2024.

# Financiële beleggingen

## Overige financiële beleggingen

### *2.a. Algemene controles op de waarderingmethodologie*

#### De volgende werkzaamheden worden uitgevoerd :

- Nazicht levelclassificatie overeenkomstig IFRS 13;
- Evaluatie van de meest recente versie van de waarderingsprocedure (FAR40) en de geautomatiseerde waarderingmethodologie toegepast in GPMS alsook een consistentiecontrole op beide documenten;
- Datacontroles:
  - Nazicht van de kalibratie van de illiquiditeitspremie;
  - Vergelijking van credit spreads toegepast door FEDERALE Verzekering en deze beschikbaar op Bloomberg;
  - Vergelijking van de toegepaste curves toegepast door FEDERALE Verzekering en deze beschikbaar op Bloomberg;
  - Nazicht van de uitgevoerde controles in GPMS;
  - Intern model backtesting: vergelijking van de interne modelprijs met de aanschaffingswaarde van recent aangekochte instrumenten;
  - Volledigheids- en consistentiecontroles op level-classificatie, en consistente toepassing van de FAR40-procedure;
- SPPI-controle op (steekproef van) nieuwe instrumenten in de portefeuille sinds de vorige controle.

#### Onze bevindingen worden hieronder toegelicht.

- Bij het **nazicht van de kalibratie van de illiquiditeitspremie** per 31/12/2025, hebben wij enkele operationele fouten vastgesteld bij de berekening van de premie gelieerd aan de ‘subordination’-component (premie verbonden aan de rangordebetaling van een uitgifte). We bevelen FEDERALE aan om controles in te voeren om deze operationele fouten in de toekomst te voorkomen. **Wij verwijzen naar aanbeveling #2025-01.**
- Op basis van ons **nazicht van de levelclassificatie** hebben wij vastgesteld dat voor enkele instrumenten de classificatie per 31/12/2025 niet passend was, zonder enige impact op de fair value bepaling per 31/12/2025.
  - Voor de categorie van illiquide leningen en obligaties dienen de 3 deelnemende obligaties Brooklyn by Eaglestone geherclassificeerd te worden als level 3, aangezien deze aanzienlijke beoordeling vereisen.
  - Instrumenten die door Octo worden geprijsd, worden momenteel onder level 1 maar zijn illiquide, waardoor deze eerder onder level 2 moeten worden opgenomen vanwege een inactieve markt.
  - Het instrument Green Fund vereist ook een level 3-classificatie vanwege belangrijke managementveronderstellingen.

FEDERALE Verzekering gaat akkoord met deze herclassificaties en zal hiervoor de aanpassing uitvoeren in 2026. We verwijzen naar onze openstaande aanbeveling rond levelclassificatie (#2024-04), waarbij we FEDERALE aanbevelen om in dit kader, ook voor liquide instrumenten controles te voorzien voor wat betreft liquiditeitscriteria.

Voor de toelichtingen in de IFRS geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2025 verwijzen we naar het overzicht van niet-gecorrigeerde auditcorrecties in bijlage.

# Financiële beleggingen

## Overige financiële beleggingen

OK
Fout vastgesteld maar immaterieel van aard
Fout vastgesteld met formele bevinding/aanbeveling

Input parameter	Omschrijving input parameter
P1	Day-count convention
P2	Effective date
P3	Maturity date
P4	Coupon rate
P5	Illiquidity premium
P6	Credit spread
P7	Option value

### 2. b. Nazicht van interne modelprijzen

De scope van onze steekproefsgewijze controle met een totale marktwaarde van 607,4 MEUR vertegenwoordigt 36% van de totale marktwaarde van de niet-genoteerde/illiquide instrumenten. De tabel hieronder bevat onze selectie van instrumenten en de resultaten van onze controles.

Asset code	Asset name	Fair value 31/12/2025 (KEUR)					Conclusion	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7
		Deloitte	FEDERALE	Delta	%-delta									
FA14NN100002	FEDERALE REIM /23-26 /12-15 /A /FRN	123 746	123 803	-57	-0,05%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA14NN810001	ICN PI Project VB FINCO /23-26 /5.9% /31-12 /Z /FIXED	11 317	11 319	-2	-0,01%	OK	NOK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA14S0150008	ICN PII Project RIVER PARK /24-27 /7.65% /31-12 /Z /FIXED	16 412	16 413	0	0,00%	OK	NOK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA54SG000011	EAGLESTONE GROUP SARL IV AVANCE 2 /23-28 /5% /15-05 /S	14 489	14 492	-3	-0,02%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA54SG000016	EAGLESTONE GROUP SARL IV AVANCE 4 /25-30 /5% /15-05 /S	19 335	19 358	-23	-0,12%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FR0013241106	LA PARISIENNE /17-27 /6.5% /20-03 /A /FIXED	15 949	15 949	1	0,00%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA54NG000031	VGC - KOEKELBERG2 (ILB) /18-45 /1% /01-10 /Q /OCA	26 204	26 245	-41	-0,16%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA54NG000054	VGC - ANDERLECHT (ILB) /25-55 /1.36% /01-01 /Q /OCA	45 522	45 714	-192	-0,42%	OK	OK	OK	OK	NOK	OK	OK	OK	
FA54NG000032	VGC - MOLENBEEK (ILB) /20-50 /1.80% /01-10 /Q /OCA	60 074	60 072	2	0,00%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA54NN00STLF	CAFASSO STLF /18-46 /2.783% /31-12 /M /FIXED	29 173	29 122	50	0,17%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA14NG40STLF	VIA T ALBERT STLF FA /17-50 /2.04% /31-10 /M /FIXED	48 810	48 822	-12	-0,02%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA14NG41STL7	VIA T ALBERT 2 TR 1-7 STLF FA /19-52 /1.78755% /31-05 /M /FIXED	62 624	62 570	54	0,09%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA54NG000017	VGC - ANDERLECHT /25-55 /1.38% /01-01 /Q /OCA	25 723	25 821	-97	-0,38%	OK	OK	OK	OK	NOK	OK	OK	OK	
FA54NG000025	VGC - BRUSSEL ORATORIENBERG RAC6 /22-52 /2.85% /01-01 /Q /FIXED	23 064	23 109	-46	-0,20%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA54NG000055	VGC - SCHAARBEEK /21-48 /2.39% /01-10 /Q /FIXED	29 154	29 215	-61	-0,21%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA34SN800055	ICN PROJET HESSENPLEIN /24-27 /7.65% /01-12 /Z /FIXED	7 936	7 931	6	-0,07%	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
FA34SN000008	BROOKLYN by Eaglestone (DERSOL HOLDING) SARL PPL TR1 /20-26 /7% /31-12 /A /FIXED	6 838	7 327	-489	-6,67%	NOK	OK	OK	NOK	OK	OK	OK	OK	
1 FA34SN000009	BROOKLYN by Eaglestone (DERSOL HOLDING) SARL PPL TR2 /21-26 /7% /31-12 /A /FIXED	2 975	3 188	-213	-6,67%	NOK	OK	OK	NOK	OK	OK	OK	OK	
FA34SN000010	BROOKLYN by Eaglestone (DERSOL HOLDING) SARL PPL TR3 /21-26 /7% /31-12 /A /FIXED	2 363	2 531	-169	-6,67%	NOK	OK	OK	NOK	OK	OK	OK	OK	
3 FA54NG000012	VGC - KOEKELBERG3 /19-46 /1% /08-07 /Q /OCA	1 917	1 883	34	1,80%	NOK	NOK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	
4 FA54NN000032	SPL.R0 STLF /24-57 /3.829% /31-12 /M /FIXED	13 253	12 791	462	3,61%	NOK	OK	OK	OK	OK	NOK	OK	OK	
2 FA34SN810002	ICN PI Project VB FINCO /19-26 /5.9% /28-11/A /FIXED	19 728	19 723	4	0,02%	OK	OK	OK	NOK	NOK	OK	OK	OK	
<b>Total dirty market value (KEUR)</b>		<b>606 606</b>	<b>607 397</b>	<b>-791</b>	<b>-0,13%</b>									

# Financiële beleggingen

## Overige financiële beleggingen

Tijdens onze onafhankelijke waardering van een selectie instrumenten die intern worden gewaardeerd a.d.h.v. het model 'Internal Model Bonds', hebben wij voor instrumenten ICN PI Project VB FINCO 19-26 5.9% 28-11A FIXED en BROOKLYN by Eaglestone (DERSOL HOLDING) SARL PPL Tranches 1, 2 en 3 vastgesteld dat de **huidige contractuele documentatie, inclusief het meest recente addendum, niet overeenkomt met de GPMS-implementatie.**

### ① **BROOKLYN by Eaglestone (DERSOL HOLDING) SARL PPL Tranche 1-2-3 (fair value 13,0 MEUR)**

- De waardering weerhouden door FEDERALE per 31/12/2025 houdt rekening met een maturiteit per 31/12/2026, hoewel er **geen duidelijke contractuele maturiteitsdatum** is vastgelegd in het meest recente addendum aan de contracten.
- Het management is momenteel van mening dat een terugbetaling per 31/12/2026 niet haalbaar zal zijn maar heeft evenwel momenteel geen concrete alternatieve maturiteitsdatum. **Een sensitiviteitsanalyse toont aan dat een verlenging met 1, 2 en 3 jaar een significante impact heeft op de fair value:**
  - 1 jaar extensie (terugbetaling op 31/12/2027): impact van -0,9 MEUR;
  - 2 jaar extensie (terugbetaling op 31/12/2028): impact van -1,7 MEUR;
  - 3 jaar extensie (terugbetaling op 31/12/2029): impact van -2,6 MEUR.

Wij begrijpen dat gesprekken plaatsvinden in de komende periode om de verlenging te bespreken.

- De leningen werden eerder omgezet van interestdragende instrumenten naar profit participating bonds, waarbij zij recht geven op een deel van de winst in plaats van vaste couponbetalingen. Momenteel wordt er geen profit participation voorzien (~ zero coupon).

**Deze wijziging geeft aanleiding tot het niet langer voldoen aan van de SPPI-criteria,** aangezien de betalingen voortaan afhankelijk zijn van de financiële resultaten van de schulduitgever en niet langer gebaseerd zijn op rente, hoofdsom of kredietrisico. **Op basis van onze analyse, besluiten wij dat het een substantiële contractmodificatie betreft, waarbij er een derecognition dient plaats te vinden** van het bestaande instrument, en een recognition van het nieuwe instrument.

- Rekening houdend met een verlenging van de maturiteit met 1 jaar en de derecognition, **schatten wij de totale negatieve impact op de fair value in op -1,7 MEUR, waarbij we na correctie een fair value bekomen van 12,2 MEUR in vergelijking met een boekwaarde van 13,9 MEUR (amortized cost).**
  - Gelet dat het instrument in IFRS gewaardeerd wordt aan amortized cost, is er geen directe P&L impact, maar is er wel een impact op de toelichtingen.
  - Impact op de Solvency II marktwaardebalans en SCR berekeningen is beperkt tot de contractverlenging, zijnde -0,9 MEUR.
- Wij hebben vastgesteld dat FEDERALE geen standaardcontroles uitvoert met betrekking tot SPPI-karakteristieken bij belangrijke contractwijzigingen die de SPPI-classificatie kunnen beïnvloeden. Dit kan ervoor zorgen dat bepaalde instrumenten op een bepaald moment niet meer correct SPPI-geclassificeerd zijn.

**We bevelen FEDERALE aan controles uit te voeren op de SPPI-classificatie voor contracten die gedurende de resterende looptijd wijzigingen ondergaan.** Daarnaast adviseren we ook een controle uit te voeren op de SPPI-classificatie van contracten die in het verleden zijn gewijzigd. Als een instrument niet langer voldoet aan de SPPI-criteria, dient FEDERALE te beoordelen of er sprake is van een substantiële wijziging van het contract die een derecognition van het instrument zou vereisen (in plaats van een modification). Wij verwijzen naar aanbeveling #2025-05.

# Financiële beleggingen

## Overige financiële beleggingen

### 2 ICN PI Project VB FINCO 19-26 5.9% 28-11A FIXED (fair value 17,6 MEUR)

- De waardering in GPMS is gebaseerd op een niet-getekende contractextensie van 2023 (interestvoet 5,9% met betaling van de interesten op vervaldag). Er bestaat echter een contractextensie van 2025 die voortgaat op het initiële contract van 2019 onder andere voorwaarden dan de extensie van 2023 (interestvoet 7,5% met periodieke interestbetaling).
- Het management is van mening dat het niet-getekende addendum van 2023 kan beschouwd worden als een 'soft contract' aangezien deze voorwaarden in de praktijk worden toegepast (er hebben nog geen cashflows plaatsgevonden), zodat men kan veronderstellen dat het contract uit 2023 geldig is.

**Wij bevelen FEDERALE om de documentatie aan te passen, zodat deze de correcte rentevoet, betaaldatum en renteopbouw duidelijk weerspiegelen. Wij bevelen FEDERALE eveneens aan om een grondige analyse uit te voeren op de juistheid van de contractuele overeenkomsten voor dergelijke instrumenten en waar nodig de nodige addenda te laten opmaken. Vanuit een juridisch aspect raden wij aan dat alle contracten steeds ondertekend zijn voor de juridische aantoonbaarheid. Wij verwijzen naar aanbeveling #2025-02.**

### 3 VGC - KOEKELBERG3/19-46/1%/08-07/Q/OCA

- We herinneren eraan dat voor dit instrument in het verleden operationele fouten werden vastgesteld (waardering gebeurt momenteel nog manueel buiten GPMS), wij verwijzen naar aanbeveling #2024-03.
- Op basis van onze onafhankelijke waardering per 31/12/2025, hebben we opnieuw enkele operationele fouten vastgesteld in de waardering:
  - Nominale waarde per 31/12/2025 was verkeerdelijk gekopieerd uit een andere file;
  - Inflatiefactor werd berekend op basis van gezondheidsindex per oktober 2025, terwijl dit per december 2025 moest zijn (in lijn met andere inflatie-gelinkte instrumenten, zie FAR40 procedures).

De impact per 31/12/2025 is immaterieel (+40 KEUR, de waardering door FEDERALE is meer conservatief). De aanbeveling blijft momenteel openstaan, wij verwijzen naar de verdere toelichting in de bijlage 'Auditaanbevelingen'.

- We hebben begrepen dat dit instrument (en met uitbreiding alle G loans) sinds januari 2026 is opgenomen in GPMS. Als gevolg hiervan worden voortaan alle activa waarop nog geen waardevermindering werd geboekt, in GPMS gewaardeerd.

# Financiële beleggingen

## Overige financiële beleggingen

### 4 SPI.R0 STLF /24-57 /3.829% /31-12 /M /FIXED

- Op basis van onze onafhankelijke waardering per 31/12/2025 hebben wij vastgesteld dat een incorrecte illiquiditeitspremie werd toegepast. Voor PPP-loans dient een liquiditeitspremie te worden toegevoegd die gelijk is aan het verschil in spread tussen genoteerde infrastructuurleningen en Bloomberg-spreads voor dezelfde rating. Dit maakt het mogelijk om een observeerbare spread op de markt te verkrijgen. We merkten echter dat dit voor dit betreffende instrument niet correct werd toegepast (premie van 1.50%), in tegenstelling tot andere instrumenten uit deze categorie (premie van 1,10%).

We hebben kunnen nagaan dat het een geïsoleerd geval betreft.

**Hoewel de impact per 31/12/2025 immaterieel is (+0,5 MEUR waarbij de waardering van FEDERALE meer conservatief is), bevelen wij FEDERALE aan om de illiquiditeitspremie aan te passen voor instrument SPI.R0 in lijn met overige PPP-instrumenten. Daarnaast bevelen we ook aan dat de FAR40-procedure rond de illiquiditeitspremie van infrastructuur-leningen wordt aangevuld zodat de exacte berekening van de illiquiditeitspremie voor PPP-loans duidelijk is beschreven (inclusief vermelding van mogelijke size-premie). Wij verwijzen naar aanbeveling #2025-03.**

### 2. c. Nazicht van prijzen verkregen van externe partijen

Voor de volgende instrumenten hebben wij de prijs verkregen van een externe partij geëvalueerd:

Asset code	Asset name	Fair value 31/12/2025 (KEUR)
LU2251651654	MERIUS (PURPLE) /21-91 /12-04 /M /FRN	149 689
LU2005509430	GREEN FUND IV SCSp-RAIF - Classe C /ORD	17 983
XS2178582594	IRELAND /20-2120 /1.23% /29-05 /A /FIXED	6 720

Voor Merius hebben we vastgesteld dat het notioneel bedrag niet correct werd berekend.

FEDERALE past het notioneel van Merius aan om te corrigeren voor de resterende cash positie in het portfolio en de transactiekosten. Dit gecorrigeerd notioneel wordt vervolgens vermenigvuldigd met de prijs berekend door Mazars. Deze prijs houdt echter enkel rekening met de waardering van de leningen en niet met de cash positie of de transactiekosten. Op deze manier geldt er een discount op de cash positie en transactie kosten. Daarnaast zouden we verwachten dat transactiekosten niet worden gereflecteerd in de waardering, maar ten laste worden genomen van het resultaat.

**We bevelen FEDERALE aan om de waardering te corrigeren voor een correcte opname van het cash bedrag en eveneens de gepastheid na te gaan van de opname van transactiekosten in de balanspositie. Wij verwijzen naar aanbeveling #2025-06.**

# Vastgoedbeleggingen

# Investissements immobiliers

# Vastgoedbeleggingen

## Directe vastgoedbeleggingen

### Conclusie

Op basis van de uitgevoerde analyses waarbij wij onze vastgoedexperten hebben betrokken, hebben wij geen materiële bemerkingen met betrekking tot de marktconforme waardering van deze panden per 31/12/2025.

Wij hebben evenwel een aanpassing gevraagd m.b.t. het toegepaste kosten% voor bepaalde panden die zijn opgenomen in het desinvesteringsplan, met een totale impact van -3,1 MEUR.

### Introductie

FEDERALE Verzekering beschikt over een directe vastgoedportefeuille, verspreid over verschillende groepsentiteiten, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen vastgoed bestemd voor eigen gebruik en vastgoed bestemd voor beleggingsdoeleinden.

- In de statutaire jaarrekening wordt het vastgoed gewaardeerd aan aanschaffingswaarde verminderd met afschrijvingen (voor wat de gebouwen betreft).
- In de geconsolideerde jaarrekening wordt een onderscheid gemaakt tussen vastgoed bestemd voor eigen gebruik (conform IAS 16 waardering aan kostprijs) en beleggingsvastgoed (conform IAS 40 waardering aan fair value).

### Overzicht uitgevoerde werkzaamheden

Gezien de belangrijkheid van de vastgoedbeleggingen op statutair en geconsolideerd niveau en conform ons auditplan, hebben wij o.m. de volgende werkzaamheden uitgevoerd op basis van een risico gebaseerde aanpak:

- Algemeen nazicht van de evolutie van de vastgoedbeleggingen per 31/12/2025;
- Nazicht van de weerhouden reële waarde o.b.v. externe waarderingsverslagen;

- Reconciliatie van de boekwaarde gebruikt in de impairment analyse met de boekhoudkundige staten per 31/12/2025;
- Het toetsen van de redelijkheid van de toegepaste assumpties;
- Nazicht van de interne opvolging van vastgoedrisico's (o.a. notulen Vastgoedcomité);
- Nazicht van aan- en verkooptransacties gedurende het boekjaar (incl. opvolging gebeurtenissen na balansdatum) en gerealiseerde resultaat (steekproefbasis).

### 1. Evolutie van de directe vastgoedportefeuille in 2025

Per 31/12/2025 bedraagt de totale reële waarde van de geconsolideerde directe vastgoedportefeuille van FEDERALE Verzekering 473,6 MEUR, ten opzichte van 520,9 MEUR eind 2024 (-47,3 MEUR). De grootste bewegingen hebben betrekking op:

- -37,7 MEUR n.a.v. verkopen in 2025. De verkoopprijzen vertonen geen materiële afwijkingen van de marktwaarde weerhouden per eind 2024.
- -9,7 MEUR daling in marktwaarde van de bestaande portefeuille.
  - Voor de panden die in het desinvesteringsplan zijn opgenomen, en die d.m.v. een asset deal zullen worden verkocht, werd n.a.v. onze bevinding de **reële waarde aangepast van 'fair value'** (2,5% transferkosten) **naar 'market value'** (12,5% transferkosten). **Het betreft een totale impact van -3,1 MEUR:**
    - 4369 Beval, Boulevard des lumières 29 –ROSENSTEIN (I-161):
      - Reële waarde FY25 voor auditaanpassing: 47,3 MEUR;
      - Reële waarde FY25 na auditaanpassing: 45,3 MEUR (-2,0 MEUR).
    - 1702 Dilbeek, Alfons Gossetlaan, 54 – FALCON (I-152):
      - Reële waarde FY25 voor auditaanpassing: 13,2 MEUR;
      - Reële waarde FY25 na auditaanpassing: 12,1 MEUR (-1,1 MEUR).

# Vastgoedbeleggingen

## Directe vastgoedbeleggingen

- 1000 BRUXELLES -GALERIE DES NATIONS (I-047): de reële waarde per eind 2025 werd n.a.v. onze auditbevinding aangepast van 8,7 MEUR naar 7,5 MEUR (-1,1 MEUR), in lijn met de verkoopprijs in de compromis die eind december 2025 werd getekend.
- De overige evolutie (-5,4 MEUR) is het resultaat van de update van de externe waarderingen uitgevoerd door CBRE en C&W.

### 2. Nazicht van de door FEDERALE Verzekering weerhouden reële waarde

In lijn met voorgaande jaren, hebben wij voor de volledige portefeuille de reconciliatie uitgevoerd van de marktwaarde met de externe waarderverslagen:

- Voor 43 van de 47 panden werd in 2025 een update van de marktwaarde uitgevoerd door CBRE en Cushman & Wakefield.
- 3 panden werden niet gewaardeerd aangezien zij in verkoop waren.
- De investering in Brooklyn (4,9 MEUR) betreft een constructie van een appartementsgebouw waarvoor momenteel nog geen waardering beschikbaar is en waarbij de reële waarde de aankoopprijs is verhoogd met de investeringen.

De reële waarde wordt door FEDERALE Verzekering als volgt bepaald:

- Gebouwen waarvan de waarde meer dan 2,5 MEUR bedraagt: gemiddeld kostenpercentage van 2,5% wordt afgetrokken van de investeringswaarde. In de praktijk wordt deze waarde door de expert gegeven ('fair value');
- Gebouwen waarvan de waarde minder dan 2,5 MEUR bedraagt: gemiddeld kostenpercentage van 12,5% wordt afgetrokken van de investeringswaarde. In de praktijk wordt deze waarde door de expert gegeven ('market value').

Entiteit (bedragen in MEUR)	Reële waarde 31.12.2025 Totaal	Reële waarde 31.12.2025 Eigen gebruik	Reële waarde 31.12.2025 Verhuur	Totale BGAAP Boekwaarde 31.12.2025
FED	74,2	43,0	31,2	26,7
FREEL	7,6		7,6	7,6
GDN	10,3		10,3	2,8
KAMP	41,9		41,9	15,5
MOLière	9,3		9,3	7,1
REIM	284,9	2,4	282,5	284,9
ROS	45,3		45,3	50,6
Totaal	473,6	45,4	428,1	395,3

Rekening houdend met de transfers van vastgoed naar FEDERALE REIM in recente jaren, en ons begrip dat eventuele verkooptransacties in de toekomst steeds zullen plaatsvinden d.m.v. een 'asset deal' en geen 'share deal' waardoor de werkelijk kosten mogelijk hoger kunnen liggen, hebben wij het management gevraagd de toepassing het 'fair value' principe te herevalueren en dit in eerste instantie af te stemmen met de commissaris van FREIM (Forvis Mazars). Het management heeft bevestigd dat deze laatste de toepassing van het 'fair value' nog steeds geschikt acht.

Wij verwijzen naar de **analyse die in 2025 werd uitgevoerd door BE-REIT Association**, waarbij een panel van onafhankelijke taxateurs een gedetailleerde oefening heeft uitgevoerd waarin de effectieve algehele impact van institutionele, private en zakelijke vastgoedtransacties is berekend. De review omvatte bijna 1 000 transacties met een totaal volume van ongeveer 21 miljard EUR over de vijfjarige periode 2020-24. **Het panel stelde vast dat er geen materiële verschillen per subsector waren en dat de gemiddelde transactiekosten voor woningen boven 2,5 MEUR ongeveer 2,5% bedroegen, vergelijkbaar met eerdere onderzoeken.** Het tarief zal elke vijf jaar worden herzien of wanneer de fiscale context aanzienlijk verandert.

**Op basis van het voorgaande, besluiten wij dat de toepassing van het 'fair value' principe marktconform is en zodoende passend per 31 december 2025.**

Wij hebben tevens voor de volledige vastgoedportefeuille de door FEDERALE Verzekering weerhouden reële waarde aangesloten met de externe waarderverslagen.

# Vastgoedbeleggingen

## Directe vastgoedbeleggingen

### 3. Toetsing van de redelijkheid van de assumpties

Wij hebben onze **interne vastgoedexperten** ingeschakeld om de marktconformiteit van de reële waarde van het vastgoed te toetsen.

Uit de volledige populatie werden 16 panden geselecteerd waarvan de **totale reële waarde 380,4 MEUR** bedraagt en **80% vertegenwoordigt van de volledige vastgoedportefeuille per 31/12/2025**.

Wij zijn ons bewust van het feit dat het beoordelen van de reële waarde van vastgoed **onderhevig is aan diverse factoren en het toegepaste 'expert judgement'**. Bijgevolg kunnen inschattingen door verschillende specialisten aanleiding geven tot verschillende resultaten.

We hebben beoordeeld of de bekomen **afwijkingen** (tussen de reële waarde van FEDERALE Verzekering en die van de Deloitte vastgoedspecialisten) aanleiding geven tot auditcorrecties.

Indien een afwijking groter is dan 10% werd de impact opgenomen als voorgestelde auditcorrectie (afhankelijk van de boekhoudkundige verwerking onder BE GAAP en IFRS). Wat betreft de duurzaamheid van de minderwaarden onder BE GAAP hanteren wij zelf eveneens een grens van 70% voor de ratio marktwaarde versus boekwaarde.

We nemen deze verschillen, die onze materialiteitsgrenzen niet overschrijden maar wel de drempelwaarde voor rapportering overschrijden, mee in de totale evaluatie van de niet-gecorrigeerde afwijkingen.

**Op basis van de uitgevoerde analyse door onze vastgoedexperten, hebben wij geen materiële bemerkingen met betrekking tot de marktconforme waardering van deze panden.**

										Deloitte Analysis		
Company	ID-FA	Adress	Type	Reële waarde de 2025	Reële waarde de 2024	Var YoY	Inv. waarde de 2025	Cap rate	ERV	Cap rate	GMV/ sqm	
ROS	I-161	Luxembourg, 4369 Beval, ROSENSTEIN, Boulevard des lumières 29	Elderly home	45,3	50,4	-10,2%	48,5	4,64%	-			
KAMPOS	I-154	Luxemboug, 4361 Sanem, Avenue du Swing 10 (KAMPOOS)	Student Housing/ Office/ Retail	41,9	41,7	0,4%	42,9	5,03%				
REIM	I-145	2050 Antwerpen, REGATTA, Blancefoerlaan 4	Elderly home	41,5	42,4	-2,0%	42,5	5,40%	-			
REIM	I-147	2890 St.Amans, GRAVENKASTEEL, Lippelo dorp 4	Elderly home	31,8	32,5	-2,0%	32,6	5,60%	-			
FED	I-001	1000 Bruxelles, Rue de l'étuvé 12 (Immeuble Social)	Office/ Retail	30,5	29,3	4,0%	31,3	7,72%				
REIM	I-160	1070 Anderlecht, Boulevard Industriel, Rue de la Petite Île 1	Elderly home/ Retail	27,4	27,7	-1,2%	28,0	5,73%	-			
REIM	I-159	1340 Ottignies LLN, Avenue des Villa 16-18	Elderly home	24,6	24,4	0,9%	25,2	5,30%	-			
REIM	I-149	3111 Rotselaar, DE LELIE, Aarschotsesteenweg 146	Elderly home	21,3	21,7	-1,9%	21,8	5,65%	-			
REIM	I-166	1080 Bruxelles, TAMARIS, Avenue des Tamaris 23	Retail/ Residential	17,9	17,2	4,1%	18,3	4,40%				
REIM	I-141	2812 Mechelen, Rubensstraat 29	Elderly home	16,5	16,2	1,9%	16,9	5,35%	-			
REIM	I-142	1050 Ixelles, Boulevard Général Jacques 271 (U Residence)	Student housing/ Office	15,9	15,6	1,6%	16,3	5,73%				
REIM	I-151	2260 Westerlo, PERWIJSHOF, Zoerle - Gevaertlaan 9/11	Elderly home	16,9	17,0	-0,2%	17,3	5,90%	-			
REIM	I-140	2800 Mechelen, Onze Lieve Vrouwekerkhof 11 (Milsenhof SA)	Elderly home	13,8	13,7	0,4%	14,1	5,95%	-			
FED	I-152	1702 Dilbeek, Alfons Gossetlaan 54 (Falcon)	Office	12,1	13,8	-12,1%	13,6	8,00%				
REIM	I-144	4630 Soumagne, Rue des Tilleuis 69 (Passerinette)	Elderly home	11,7	11,5	2,0%	12,0	5,90%	-			
REIM	I-139	1070 Anderlecht, ROSENHOF, Boulevard de la Grande Ceinture 29	Elderly home	11,3	11,3	0,0%	11,6	6,00%	-			
<b>TOTAL (MEUR)</b>				<b>380,4</b>	<b>386,3</b>		<b>393,0</b>					

# Vastgoedbeleggingen

## Directe vastgoedbeleggingen

### Overige vastgoedbeleggingen

- Deze post bevat de vastgoedbeleggingen bestemd voor verkoop (i.e. voorraad) die in de geconsolideerde jaarrekening verdeeld zijn over de volgende entiteiten:
  - FEDERALE Verzekering (2,5 MEUR);
  - Hessenplein (20,5 MEUR);
  - River Park (22,5 MEUR): In 2025 werd een waardevermindering geboekt ten belope van 22,2 MEUR op de aanschaffingswaarde van 44,7 MEUR. Deze heeft aanleiding gegeven tot de waardevermindering die werd geboekt op niveau van FEDERALE Verzekering op o.a. de mezzaninelening (cf. sectie 'Financiële beleggingen').

### Overige bevindingen

- De **residuaire eigendomsrechten (tréfonds)** van een deel van het winkelcentrum “Ring Shopping Center Kortrijk” werden in maart 2025 vanuit Onderlinge Leven getransfereerd naar FREIM, in het kader van een kapitaalverhoging via inbreng in natura bij deze laatste. De commissaris van FREIM (Forvis Mazars) heeft hierover verslag uitgebracht aan de algemene vergadering van FREIM.

Voor de bepaling van de reële waarde voor de inbreng in natura, werd rekening gehouden met de historische aankoopprijs van 7 354 k€. Rekening houdend met de contractuele putoptie, waarbij de eigenaar van het tréfonds het recht heeft om deze te verkopen (hetzij aan de erfpachthouder, Wereldhave Belgium, of een door de erfpachthouder aangeduide partij) voor een bedrag van 7 372 k€, **kunnen we besluiten dat de historische aankoopprijs een representatieve benadering is van de fair value.**

Op basis van de technische nota van het IBR|IRE, dient de inbreng in natura van een zakelijk recht te gebeuren aan de werkelijke waarde (fair value) van het zakelijk recht en mag deze niet steunen op historische financiële informatie.

# Technische voorzieningen

## Provisions techniques

# Technische voorzieningen

## Toereikendheid van de technische voorzieningen – BGAAP

### Conclusie

We verwijzen naar de positieve resultaten van de toereikendheidstesten die werden uitgevoerd per 31/12/2025. Er werden geen wijzigingen doorgevoerd aan de toegepaste methodologie ten opzichte van vorig jaar.

Op basis van onze beoordeling van deze resultaten en onze analyses terzake, waarbij wij onze actuariële experts hebben betrokken, verklaren wij ons akkoord dat de technische voorzieningen onder BGAAP toereikend zijn.

### Voorzieningen Leven

Voor **Leven excl. het gekantonneerd fond ‘Beton’** zijn de resultaten toereikend. Rekening houdend met de knipperlichtvoorziening, bedraagt de marge 122,9 MEUR per 31/12/2025, tegenover 32,9 MEUR per 31/12/2024. De positieve evolutie van de aanwezig marge is het gevolg van de evolutie van de rentecurve en daling in de kostenparameters.

Voor het gekantonneerd fonds **‘Beton’** is er per 31/12/2025 een beperkt overschot van 0,2 MEUR tegenover 0,7 MEUR per 31/12/2024. In de berekening wordt rekening gehouden met het nivelleringsfonds (3,2 MEUR per 31/12/2025). Voor een aantal beperkte tekorten voor bepaalde scenario’s.

Belangrijk te noteren is dat FEDERALE voor het fonds ‘Beton’ de mogelijkheid heeft om extra financiering op te vragen, waardoor het risico op een effectief tekort beperkt is.

### Voorzieningen Arbeidsongevallen

Ook voor **Arbeidsongevallen** is er per 31/12/2025 een marge aanwezig van 117,8 MEUR tegenover 76,3 MEUR per 31/12/2024. De verbetering is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de evolutie van de rentecurve.

### Onderlinge Leven (excl. Beton):

	BR 21 & 26	Valeur	Valeur / P.M. + P. Clign.	Valeur - (P.M. + P. Clign.)
	Prov. Math.	2.038,90 M€	97,23%	-58,03 M€
	P.M. + P. Clign.	2.096,93 M€	100,00%	0,00 M€
Base	Fair value	1.973,99 M€	✓ 94,14%	-122,93 M€
Sensi	Scenario 1	1.958,35 M€	✓ 93,39%	-138,58 M€
	Scenario 2	1.986,04 M€	✓ 94,71%	-110,89 M€
	Scenario 3	1.975,00 M€	✓ 94,19%	-121,93 M€
	Scenario 4	1.965,26 M€	✓ 93,72%	-131,66 M€
Stress	Scenario 5	1.984,69 M€	✓ 94,65%	-112,24 M€
	Scenario 6	2.096,93 M€	✗ 100,00%	0,00 M€
	Scenario 7	1.987,21 M€	✓ 94,77%	-109,72 M€

### Gekantonneerd fonds ‘Beton’:

	BETON	Valeur	Valeur / P.M. + Autres Pr.	Valeur - (P.M. + Autres Pr.)
	Prov. Math.	32,75 M€	91,06%	-3,22 M€
	P.M. + Autres Pr.	35,97 M€	100,00%	0,00 M€
Base	Fair value	35,80 M€	↓ 99,54%	-0,17 M€
Sensi	Scenario 1	35,24 M€	✓ 97,96%	-0,73 M€
	Scenario 2	36,08 M€	✗ 100,30%	0,11 M€
	Scenario 3	35,80 M€	↓ 99,53%	-0,17 M€
	Scenario 4	35,80 M€	↓ 99,54%	-0,17 M€
Stress	Scenario 5	36,19 M€	✗ 100,62%	0,22 M€
	Scenario 6	35,97 M€	↓ 100,00%	-0,00 M€
	Scenario 7	36,97 M€	✗ 102,79%	1,01 M€

### Arbeidsongevallen:

	CCAT SLT & NSLT	Valeur	Valeur / P. Sin. + Autres Pr.	Valeur - (P. Sin. + Autres Pr.)
	Prov. Math.	552,67 M€	85,01%	-97,48 M€
	P.Sin. + Autres Pr.	650,16 M€	100,00%	0,00 M€
Base	Fair value	532,35 M€	✓ 81,88%	-117,81 M€
Sensi	Scenario 1	521,71 M€	✓ 80,24%	-128,45 M€
	Scenario 2	535,97 M€	✓ 82,44%	-114,19 M€
	Scenario 3	531,55 M€	✓ 81,76%	-118,60 M€
	Scenario 4	526,96 M€	✓ 81,05%	-123,20 M€
Stress	Scenario 5	539,97 M€	✓ 83,05%	-110,19 M€
	Scenario 6	650,16 M€	✗ 100,00%	0,00 M€
	Scenario 7	552,49 M€	✓ 84,98%	-97,67 M€

# Technische voorzieningen

## Toereikendheid van de technische voorzieningen – BGAAP

### Voorzieningen Niet-Leven

De toereikendheidstest vertoont **over alle takken heen een surplus van 94,2 MEUR of 25%**. In lijn met voorgaande jaren is er voor Rechtsbijstand een tekort, dewelke evenwel kleiner is geworden (-2,1 MEUR eind 2025 ten opzichte van -3,2 MEUR eind 2024). Ook per 31 december 2025 werd er voor dit tekort een IBNER-provisie aangelegd. We hebben een actuariële driehoeksanalyse uitgevoerd. We weerhouden hierbij geen specifieke opmerkingen en verklaren ons akkoord met de waardering en toereikendheid van deze technische voorzieningen.

	Accident	Maladie	Casco	Incendie	RC.Auto	R.C. Generale	Salaire Garanti	PJ	Marine	TOTAL
<b>TotalBeGaap</b>	<b>7.127.150</b>	<b>5.538.818</b>	<b>13.077.505</b>	<b>54.480.174</b>	<b>255.102.521</b>	<b>120.497.153</b>	<b>18.800</b>	<b>13.492.761</b>	<b>1.691.690</b>	<b>471.026.572</b>
Provisions sinistres BeGaap	6.498.073	5.463.217	11.574.038	48.061.595	237.129.959	107.255.355	18.665	10.574.456	1.466.593	<b>428.041.950</b>
IBNR	246.243	-	1.053.261	3.479.404	7.371.792	6.302.394	-	2.060.827	83.866	<b>20.597.787</b>
Provisions frais BeGaap	382.834	75.601	450.206	2.421.335	10.600.769	6.861.948	136	857.479	-	<b>21.650.307</b>
Provisions LPS BeGAAP	-	-	-	517.840	-	77.456	-	-	141.232	<b>736.528</b>
<b>BE Undisc</b>	<b>5.812.668</b>	<b>5.333.758</b>	<b>6.730.306</b>	<b>38.784.807</b>	<b>206.721.401</b>	<b>96.071.759</b>	<b>18.800</b>	<b>15.627.250</b>	<b>1.676.041</b>	<b>376.776.789</b>
BE Claims	5.580.594	237.931	6.508.939	34.316.044	196.473.335	92.106.569	18.665	15.054.677	1.466.593	<b>351.763.348</b>
BE Claims Unmodelled	-	5.089.477	-	2.983.511	3.714.530	85.310	-	9.000	141.232	<b>12.023.060</b>
BE Expenses	232.074	6.350	221.367	1.485.252	6.533.536	3.879.879	136	563.572	68.216	<b>12.990.381</b>
Surplus	1.314.482	205.060	6.347.199	15.695.367	48.381.120	24.425.394	-	- 2.134.488	15.650	<b>94.249.783</b>
Surplus (pct)	22,6%	3,8%	94,3%	40,5%	23,4%	25,4%	0,0%	-13,7%	0,9%	<b>25,0%</b>
IBNER	-	-	-	-	-	-	-	2.134.488	-	<b>2.134.488</b>

	Accident	Maladie	Casco	Incendie	RC.Auto	R.C. Generale	Salaire.Garanti	PJ	Marine	TOTAL
LAT 2022Q4	24,2%	94,6%	190,8%	67,8%	42,9%	26,0%	0,0%	-33,6%	4,8%	<b>37,7%</b>
LAT 2023Q4	24,4%	114,8%	188,4%	53,2%	53,9%	28,8%	0,0%	-23,5%	0,7%	<b>42,0%</b>
LAT 2024Q4	26,3%	91,2%	73,5%	65,4%	22,1%	28,4%	0,0%	-20,9%	1,6%	<b>26,8%</b>
LAT 2024Q4 hors TI	26,3%	91,2%	73,5%	65,4%	25,9%	29,7%	0,0%	-20,9%	1,6%	<b>29,7%</b>
LAT 2025Q4	22,6%	3,8%	94,3%	40,5%	23,4%	25,4%	0,0%	-13,7%	0,9%	<b>25,0%</b>
LAT 2025Q4 hors TI, Br2 MV et CDA	22,6%	83,9%	94,3%	43,8%	23,8%	25,4%	0,0%	-13,7%	0,9%	<b>25,8%</b>

# Technische voorzieningen

## IFRS 17

### 1. Introductie en globale conclusie

De IFRS geconsolideerde jaarrekening over boekjaar 2025 betreft de 3<sup>e</sup> jaarrekening waarbij FEDERALE Verzekering rapporteert onder IFRS 17.

Ook na project Phanes, worden de berekeningen nog steeds gemaakt op het niveau van de verschillende entiteiten/portefeuilles, namelijk Coöperatie Vennootschap, Optimco, Arbeidsongevallen en Onderlinge Leven.

In lijn met vorige jaren, **beschouwen wij de IFRS 17-toepassing door FEDERALE Verzekering in het algemeen als prudent** omwille van de volgende elementen:

- De toegepaste verdisconteringscurve onder IFRS 17 is dezelfde als onder Solvency II waarbij een eerder beperkte illiquiditeitspremie wordt toegepast;
- De toegepaste risicomarge is onder IFRS 17 is dezelfde als onder Solvency II (inclusief toepassing van mass lapse en 99,5% Var op 1 jaar);
- Fair value toepassing voor de lopende levensverzekeringscontracten per 1/01/2022, waarbij werd rekening gehouden met een 200% Solvency II ratio, 6% Cost-of-Capital rate en Solvency II contractgrenzen. Tevens heeft FEDERALE Verzekering in lijn met de IFRS-standaard beslist om de openingspositie van 'Other Comprehensive Income' (OCI) voor de levensverzekeringscontracten als nihil te beschouwen. Dit heeft een positieve impact op de financieringskost van de verzekeringcontracten die in de resultatenrekening is opgenomen.

Onze auditprocedures voor boekjaar 2025 zijn in lijn met voorgaande jaren, waarbij doorheen het jaar verschillende afstemmingsmomenten hebben plaatsgevonden met het actuariële departement voor de opvolging van auditaanbevelingen en de versterking van de interne controleomgeving.

Op basis van onze uitgevoerde werkzaamheden, werd een correctie doorgevoerd met een negatieve resultaatsimpact van -9,0 MEUR, dewelke werd gecorrigeerd in de finale cijfers. Wij hebben geen andere materiële afwijkingen vastgesteld die een correctie van de berekeningen resultaten vereisen.

Op basis van onze bevindingen voor boekjaar 2025, zijn we evenwel van mening dat het IFRS 17-proces nog niet als 'business as usual' kan beschouwd worden. Wij verwijzen in dit kader naar onze nieuwe en lopende auditaanbevelingen opgenomen in bijlage.

# Provisions techniques

## IFRS 17

Les points clés suivants sont à mettre en évidence en ce qui concerne l'exercice 2025:

1. Plusieurs adaptations ont été effectuées en position d'ouverture afin de prendre en compte les changements induits par le projet Phanes et d'autres projets effectués durant 2025, mais également pour corriger des erreurs détectées durant l'audit de FY24. Il s'agit notamment:
  - a) Ajout des non-modélisés CC avec un impact de +9,4 MEUR;
  - b) Regroupement des créances (nettes des dettes) sous Société Coopérative n'ayant aucun impact au niveau consolidé;
  - c) Migration du portefeuille Soins de Santé (SdS) avec un impact initialement nul, néanmoins une erreur opérationnelle a entraîné un delta de 0,3 MEUR;
  - d) Migration des portefeuilles INVAL (partiellement) et PLUKON de la Mutuelle Vie vers la Société Coopérative n'ayant aucun impact au niveau consolidé;
  - e) Intégration de la société CDA sous la Société Coopérative avec un impact de +2,6 MEUR;
  - f) Correction des courbes Locked-In d'Optimco avec un impact de +0,3 MEUR.
2. Durant l'année, nous notons plusieurs impacts:
  - a) Une augmentation de la courbe de taux IFRS 17 a induit une diminution générale des provisions à la fois en LIC et LRC;
  - b) Recalibration du RA ayant pour impact de diminuer le montant (e.g. -3,7 MEUR pour SC et Optimco).
3. Un LC de 4,2 MEUR a été établi au niveau du portefeuille Auto d'Optimco sur base du test d'onérosité. Augmentation du LC pour MV suite à la recalibration des lapses.

En millions d'euros	31/12/2025								31/12/2024								Difference							
	LRC FCF	LRC RA	LRC CSM	LIC FCF	LIC RA	Total Passif IFRS 17	LC	OCI	LRC FCF	LRC RA	LRC CSM	LIC FCF	LIC RA	Total Passif IFRS 17	LC	OCI	LRC FCF	LRC RA	LRC CSM	LIC FCF	LIC RA	Total Passif IFRS 17	LC	OCI
<b>Assurance</b>	<b>1.740</b>	<b>47</b>	<b>86</b>	<b>939</b>	<b>52</b>	<b>2.864</b>	<b>117</b>	<b>870</b>	<b>1.803</b>	<b>35</b>	<b>89</b>	<b>959</b>	<b>59</b>	<b>2.944</b>	<b>81</b>	<b>609</b>	<b>- 63</b>	<b>12</b>	<b>- 3</b>	<b>- 19</b>	<b>- 7</b>	<b>- 80</b>	<b>37</b>	<b>261</b>
Mutuelle Vie	1.664	47	86	14	-	1.811	113	808	1.705	35	89	18	0	1.847	70	579	- 42	12	- 3	- 4	- 0	- 36	43	229
Société Coopérative + Optimco	76	-	-	374	26	477	4	11	89	-	-	357	29	475	5	10	- 13	-	-	17	- 2	2	- 1	1
Caisse Commune	-	-	-	551	26	577	-	51	9	-	-	584	30	622	5	20	- 9	-	-	- 33	- 4	- 46	- 5	31
<b>Réassurance</b>	<b>- 29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>4</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>- 29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>5</b>	<b>95</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>- 1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Mutuelle Vie	-	-	-	-	1	-	-	1	-	-	-	-	2	-	2	-	-	-	-	1	-	1	-	-
Société Coopérative + Optimco	-	29	-	-	58	-	-	91	-	29	-	-	59	-	93	-	-	-	-	2	1	2	-	0
Caisse Commune	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total (net de réassurance)</b>	<b>1.711</b>	<b>47</b>	<b>86</b>	<b>880</b>	<b>48</b>	<b>2.772</b>	<b>117</b>	<b>867</b>	<b>1.775</b>	<b>35</b>	<b>89</b>	<b>897</b>	<b>54</b>	<b>2.849</b>	<b>81</b>	<b>606</b>	<b>- 64</b>	<b>12</b>	<b>- 3</b>	<b>- 16</b>	<b>- 6</b>	<b>- 77</b>	<b>37</b>	<b>261</b>

# Provisions techniques

## IFRS 17

### 2. Choix méthodologiques, corrections d'erreurs détectées et suivi des recommandations d'audit

Les suivants changements et améliorations méthodologiques réalisés durant l'exercice 2025, ont été discutés avec FEDERALE Assurance et évalué dans le cadre de nos travaux d'audit au 31 décembre 2025.

- **Revue des notes méthodologiques:** Dans le cadre de notre recommandation #2023-10 et en ligne avec les ajustements des audits précédents, FEDERALE Assurance a adapté ses notes méthodologiques en 2025. Nous avons évalué les notes méthodologiques mises à jour via l'addendum (version draft reçue).
- **Frais d'attribuables:** Suite au changement méthodologique adopté lors du RMC du 06/12/2023, **le taux d'attributabilité de 89,68% a été maintenu** pour les portefeuilles/entités Société Coopérative et Caisse Commune. Ce taux est désormais appliqué de manière systématique aux flux de frais futurs (Expected CF) depuis le 24Q4, ainsi qu'aux frais réels (actuals) à partir de la clôture 25Q4. Pour le portefeuille/entité Optimco, 100% des frais restent considérés comme attribuables. Comme mentionné avant (cf. audit plan FY 2025 – CAR septembre 2025), notre recommandation #2023-11 a été clôturé, tenant compte que la direction considère actuellement le taux de 89,68 % comme une amélioration par rapport à la situation précédente, et est approprié pour les calculs de fin 2025. Nous comprenons également que d'autres analyses seront réalisées à l'avenir, mais ce qu'il ne consiste pas d'une priorité pour 2025 et 2026. **Nous considérons ce taux comme prudent lorsque l'on compare avec d'autres compagnies d'assurance du marché.**
- **Traitement des dettes et créances d'assurance:** Précédemment, les créances d'assurance nettes de dettes étaient regroupées par entité (SC, CC, MV) via des portefeuilles « Receivables » distincts. Pour l'exercice 2025, le processus d'alimentation ne permettant plus de garantir une répartition suffisamment granulaire de ces montants entre les différentes entités, FEDERALE Assurance a décidé de centraliser l'intégralité des dettes et créances nées d'assurance dans un **portefeuille unique « Receivables » au sein de la seule portefeuille/entité Société Coopérative (SC)**. Cette évolution méthodologique entraîne la disparition des portefeuilles dédiés en Mutuelle Vie et Caisse Commune, ainsi qu'une réévaluation des positions d'ouverture et de clôture du portefeuille résiduel en SC pour refléter cette consolidation. Ce choix, dicté par des contraintes techniques d'alimentation de la solution MIND, demeure purement opérationnel et n'a **aucun impact sur les chiffres IFRS 17 reportés.**
- **Correction d'une erreur d'implémentation en Optimco (2025):** Une **erreur de paramétrage a été identifiée lors de l'exercice 24Q4, l'impact étant estimé à hauteur de 0,3 MEUR**. Plus précisément, les cohortes 2024 LIC des portefeuilles Auto et Accidents ont été rattachées à la courbe locked-in de décembre 2022, au lieu de décembre 2023. Cette erreur a été rectifiée lors de la clôture 25Q4. À cette occasion, la position d'ouverture de l'OCI accumulé (Accumulated OCI) a été réévaluée pour ces portefeuilles afin de refléter leur valeur correcte.
- **Réserves non-modélisées en CC:** Suite à l'exercice de réconciliation avec les réserves Solvency II effectué en 2024, il avait été mis en évidence qu'une provision non modélisée de SII n'était pas reprise en IFRS 17. Cette observation a donné lieu à la création de la recommandation #2024-06 - IFRS 17 & SII – Réconciliation des fonds propres. Après étude des composantes de cette provision, il n'apparaît pas pertinent de chercher à modéliser cette provision sous la forme d'Expected CF. Par conséquent, une provision Unmodelled PAA sous le poste LIC a été créée. Les montants de cette provision sont directement repris de SII. Il est également important de noter que, **la position BoP a été ajustée pour 9,4 MEUR afin de prendre cet ajustement en compte.**

# Provisions techniques

## IFRS 17

- **Migration des portefeuilles SDS, Invalidité (partiellement) et les réserves de sinistres Plukon de la Mutuelle Vie vers la Société Coopérative:** La migration des portefeuilles a été décidée par FEDERALE Assurance et son implémentation a été vérifiée. Cependant, bien que celle-ci était censée avoir un impact nul sur les comptes consolidés, **une erreur opérationnelle a entraîné une différence (immatérielle) de l'ordre de 0,3 MEUR.**
- **Avances sur police:** Suite à notre recommandation #2023-12 émise sur les avances sur police, des analyses ont été effectuées et discutées avec FEDERALE Assurance durant l'année 2025. Nous comprenons qu'une modélisation sur base de cash-flows projetés et non sur base de la valeur BGAAP a été réalisée et que ce montant sera dorénavant considéré en IFRS17 à partir de 25Q4 (**impact positif estimé à 0,7 MEUR**).

Nous comprenons que la granularité appliquée par FEDERALE Assurance n'est pas la plus granulaire possible. Cependant, nous comprenons également qu'appliquer la granularité la plus fine lors des estimations n'aurait pas d'impact matériel. Par conséquent, nous proposerons de clôturer la recommandation #2023-12.

### 3. Sourcing et contrôles internes

Avant de procéder à l'évaluation des résultats IFRS 17, nous avons effectué une analyse des inputs afin de nous assurer de l'alignement avec les différents choix méthodologiques pour chaque entité faisant partie du champ d'application de l'audit (Société Coopérative, Optimco, Caisse Commune, Mutuelle Vie):

1. Montants réalisés (primes, coûts d'acquisition, sinistres, frais,...) de l'année;
2. Cash-flows projetés (primes, sinistres, frais, risk adjustment) de base mais également dans chacune des étapes AoC des différentes entités;
3. Provisions pour Primes Non Acquises (PPNA) pour les cohortes traitées sous PAA;
4. Courbes de taux IFRS 17 utilisées pour l'actualisation;
5. Les paramètres généraux et spécifiques aux différentes cohortes;
6. Les postings et les disclosures résultants des estimations réalisées dans l'outil Milliman Mind.

### 4. Procédures d'évaluation de l'output IFRS 17

Nous avons effectué les procédures suivantes afin de permettre un audit des résultats obtenus pour l'ensemble des portefeuilles/entités de FEDERALE Assurance.

- **Activités Non-Vie: Société coopérative, Optimco et Caisse Commune**
  - Recalcul, à un niveau cohorte, des différentes étapes de l'analyse de mouvements (Liabilities for Incurred Claims – LIC);
  - Recalcul de la position OCI en début et fin de période sur base des courbes locked-in;
  - Réconciliation des résultats Premium Allocation Approach (PAA), à savoir les primes acquises, créances, coûts d'acquisition, avec les disclosures disponibles en output de Milliman Mind.

# Provisions techniques

## IFRS 17

- Revue du calcul du Loss Component:
  - Suivi de l'évolution du Loss Component en Caisse Commune
  - Revue du calcul des nouveaux Loss component en Société Coopérative et Optimco.
- **Activités Vie: Mutuelle Vie**
  - Recalcul, à un niveau cohorte et par composantes (BE, RA et CSM), des différentes étapes de l'analyse de mouvements (Liabilities for Remainig Coverage – LRC);
  - Validation de la calibration des courbes projecting crediting rates telles que calibrées par Federale Assurance;
  - Recalcul de la position OCI en début et fin de période sur base des courbes disponibles;
  - Réconciliation, à un niveau cohorte, des résultats LRC obtenus avec les disclosures en output de Milliman Mind
  - Réconciliation des éléments LIC et non-modélisés.

### 5. Observations d'audit

Au cours de nos travaux d'audit, l'**identification de diverses incohérences opérationnelles**, qu'elles aient été relevées par nos soins ou signalées par les équipes internes lors du processus, **a nécessité de nombreuses itérations de fichiers avant d'aboutir à une version finale fiable**. Bien que cette dernière ne présente plus d'anomalie matérielle sur les résultats, nous détaillons ci-dessous les points ayant entraîné ces livraisons successives.

### *Entités Non-Vie: Société coopérative, Optimco et Caisse Commune*

Plusieurs ensembles de données ont été reçus, chacun d'entre eux corrigeant des inconsistances, notamment:

- **Erreurs résultant de l'automatisation des inputs:** Pour rappel, une fonctionnalité a été rajoutée dans l'outil FedR durant 2025 afin de permettre l'extraction automatique des inputs d'IFRS 17.

Des erreurs ont été observées dans les fichiers d'inputs générées:

- Des doublons ont été observés dans les fichiers « Cohort Parameters », « Disclosure 100 » et « Postings » pour le portefeuille Accident de la réassurance.
- Portefeuille Salaire Garanti – cohorte 2024: Un mismatch est observé entre la clôture et l'ouverture des exercices. Les cash flows projetés de sinistres pour la cohorte 2024 passent de 17 165 (EoP 2024) à 1 805 557 (BoP 2025).
- Portefeuille Salaire Garanti : Allocation erronée des ECF de frais de la cohorte 2024 vers la cohorte 2006.
- **Erreurs liées au transfert des portefeuilles SDS, INVALID (partiellement) et PLUKON:** Des erreurs opérationnelles ont été identifiées dans le traitement du transfert des portefeuilles SDS/INVALID/PLUKON de la MV vers la SC (portefeuille Maladie). Les flux attendus (Expected Cash Flows) n'étaient pas alignés (mismatch entre EoP vs BoP) :
  - L'écart constaté entre les ECF d'ouverture et de clôture du portefeuille Maladie ne correspond pas aux montants enregistrés pour les portefeuilles SDS/INVALID/PLUKON en fin de période 2024 (5 MEUR en non-actualisé).
  - Transfert effectué avec des erreurs non-matérielles et non-corrigées impactant de l'ordre de 0,2 MEUR (en non-actualisé)

# Provisions techniques

## IFRS 17

- **Nouveau traitement des opérations intercompagnies (environ 21 MEUR):** Suite à la correction, un nouveau run a été lancé et de nouvelles données ont été fournies.
- **Regroupement des « Priors » de la Société Coopérative – réassurance:** À l’instar des activités d’assurance, les courbes des cohortes « PRIORS » ont fait l’objet d’une correction technique afin d’éviter toute variation indue de l’OCI accumulé.
- **Cash Flows Prothèses pour l’entité Caisse Commune:** Un décalage dans les cash-flows prothèses entre Solvency II et IFRS17 a donné lieu à un ajustement des données. Federale Assurance a confirmé la mise en place d’un contrôle additionnel afin d’éviter cette erreur pour les prochains exercices.
- **Format des fichiers:** Certains fichiers fournis présentaient des problèmes de formats. Les problèmes ont été solutionnés et de nouveaux fichiers ont été fournis permettant la réalisation des activités d’audit.

### *Entité Vie: Mutuelle Vie*

- **LIC Payables:** Dans le cadre de nos travaux d’audit et de nos analyses détaillées sur les fichiers initialement transmis pour l’entité Mutuelle Vie, nous avons identifié **une erreur matérielle portant sur les LIC Payables** (Dettes liées aux sinistres survenus). Après avoir soulevé ce point auprès des équipes de Federale Assurance, **une erreur de 9,0 MEUR a été confirmée. Cette anomalie affectait la juste présentation des passifs d’assurance sous IFRS 17.** En conséquence, un nouveau jeu de fichiers a été produit et partagé par les équipes techniques. **Nous avons vérifié que la correction a été correctement implémentée dans cette dernière version**, ramenant ainsi l’agrégat des LIC Payables à une valeur conforme aux attentes d’audit.

### *Analyse de la variation des fonds propres Solvency II – IFRS*

Nous avons effectué l’évaluation de l’analyse de mouvement préparé par FEDERALE (cf. notre recommandation # 2024-06), entre les fonds propres Solvency II et IFRS au niveau du groupe (pour usage interne, pas rapporté à la BNB et pas non plus audité). L’objectif est d’avoir une compréhension des éléments qui sont à la base de l’écart entre les 2 reporting frameworks. L’augmentation totale de 127,4 MEUR des fonds propres IFRS (761,9 MEUR) par rapport à Solvency II (634,5 MEUR) est principalement expliquée par les effets suivants.

- Augmentation des actifs de 34,9 MEUR, liées aux immobilisations incorporelles non-reconnues en Solvency II entraînant une augmentation des fonds propres de 49,9 MEUR; et des différences en valorisation des placements financier (fair value en Solvency II vs amortized cost en IFRS) ayant un impact positif de 10,8 MEUR.
- Diminution des passifs de 91,1 MEUR, pour la plupart liée aux différence des provisions techniques (CSM, impact des frais, BE premium vs provisions pour primes non-acquises (incl. Reinsurance recoverables) / Loss Component, différences contract boundaries IFRS 17 vs S2, risk adjustment vs risk margin, ...) entraînant une augmentation totale des fonds propres IFRS de 129,3 MEUR; différence de valorisation des “Pension Benefit Obligation” entraînant une diminution de fonds propres IFRS de 70,5 MEUR.

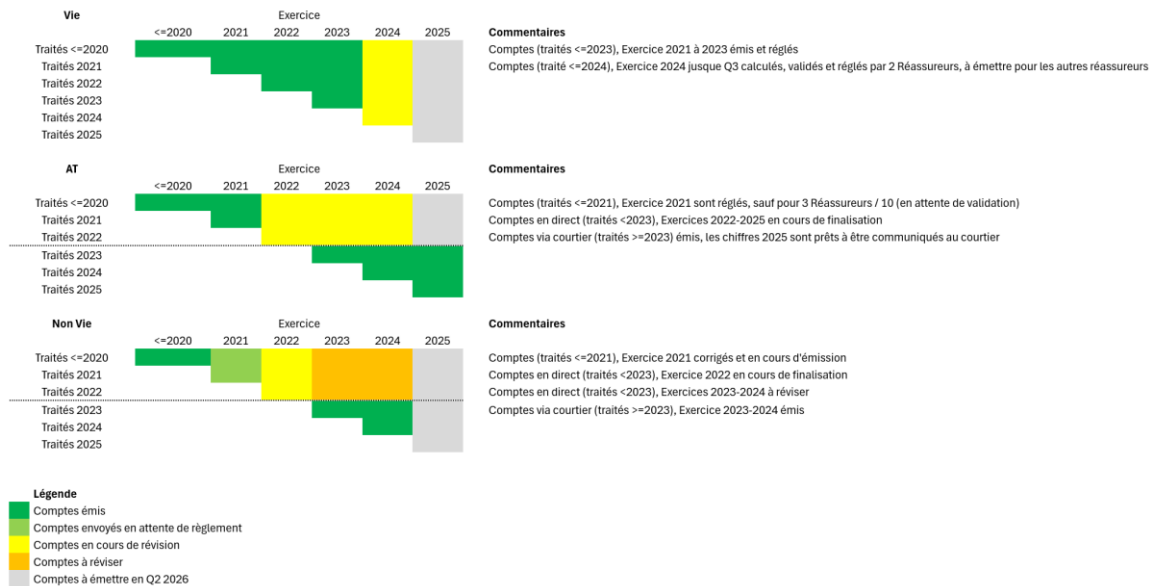
# Overige bevindingen

# Autres constatations

# Overige punten

## Herverzekering – opvolging openstaande aanbeveling interne audit

Per 31/12/2025 is het actieplan om de regeling van openstaande saldi van vorige boekjaren op te volgen, nog steeds lopende. De volgende figuur geeft de stand van zaken die de afdeling Herverzekering in Q1 2026 heeft gerapporteerd aan de directie:



Met betrekking tot de **buitenbalans garantiestellingen** ontvangen vanwege herverzekeringsmaatschappijen begrijpen wij, op basis van onze besprekingen met de departementen Finance, Herverzekering en Risk, het volgende:

- De huidige inschatting van de garantiestellingen per eind 2025 bedraagt 16,2 MEUR, ten opzichte van 28,8 MEUR per eind 2019. Sinds 2019 werden er geen bevestigingen ontvangen.

- Wanneer de rekeningen van 2025 zullen worden gecommuniceerd (momenteel gepland voor Q2 2026), zullen de garantiestellingen worden geüpdatet. Per eind 2025 is er zodoende geen bevestiging van de bedragen die FEDERALE Verzekering als buitenbalans garantiestelling.

Wij hebben het Risk departement gevraagd een impactanalyse te maken van de SCR Counterparty Default Risk-berekening, indien deze garantiestellingen niet meer in voege zouden zijn. **Wij begrijpen dat uit deze analyse kan geconcludeerd worden dat een potentiële impact op de SCR CDR niet materieel is.**

## Liquide middelen

In het kader van onze auditwerkzaamheden worden standaard bankconfirmatiebrieven opgevraagd. **Voor 2025 is dit proces moeizaam is verlopen, waarbij de oorzaak voor een deel kan gevonden worden in de praktische gevolgen van project Phanes**, waardoor de scope van de bankconfirmaties niet volledig was en er zodoende bijkomende interactie en bevestigingen nodig waren.

- Voor één rekening aangehouden bij BNPPF (BNP – VUE 3084 – EUR, saldo van 75 KEUR) is het, ondanks verschillende pogingen vanwege het financiële departement, onmogelijk gebleken een bankconfirmatie te bekomen die deze rekening bevatte. Wij hebben deze rekening uiteindelijk kunnen afstemmen met het bankafschrift.
- Wij hebben tevens een aantal verschillen vastgesteld tussen het bedrag opgenomen in de boekhouding, en de bankconfirmaties anderzijds.

**Hoewel het immateriële verschillen betreft, hebben wij FEDERALE Verzekering niettemin vanuit kwalitatief oogpunt aanbevolen om de nodige opvolging te organiseren** met de banken om de nodige formaliteiten te vervullen inzake de juridische overdracht van de rekeningen (n.a.v. projec Phanes), en tevens de vastgestelde verschillen te onderzoeken en te regulariseren. Wij verwijzen naar aanbeveling #2025-09.

The background features a collection of semi-transparent, glowing spheres in shades of green and blue. These spheres are interconnected by thin, white, curved lines that create a sense of movement and connectivity. The overall aesthetic is clean, modern, and futuristic, typical of corporate sustainability reports.

# Limited Assurance on the FY 2025 Sustainability Statement (CSRD)

# Limited Assurance on the FY 2025 Sustainability Statement (CSRD)

## Résumé

### Périmètre

Suite à votre demande, en notre qualité de commissaire de FEDERALE Assurance AAM (« FEDERALE Assurance » ou « l'association » / « the entity »), vous nous avez mandaté pour effectuer nos services d'assurance limitée afin de déterminer si les informations de durabilité, incluses dans le rapport de gestion au 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos à cette date ont été établies, dans tous leurs aspects significatifs conformément à la loi transposant la directive relative à la publication d'informations sur la durabilité par les entreprises 2022/2464/UE (la « CSRD ») en Belgique, conformément aux European Sustainability Reporting Standards (ESRS) pertinents, ainsi qu'au règlement de la Taxonomie européenne 2020/852 et aux actes délégués associés EU 2021/2139 et EU 2021/2178.

### Responsabilités

Le conseil d'administration est responsable de la conception et de la mise en œuvre du processus visant à déterminer l'information à publier et à divulguer ce processus dans le rapport de durabilité (le « processus de double matérialité »). Le conseil d'administration est également responsable de la préparation du rapport de durabilité, qui comprend les informations établies par le processus, conformément aux exigences énoncées à l'article 3:32/2 du Code des Sociétés et des Associations, y compris les European Sustainability Reporting Standards (ESRS) applicables ; et conformément aux exigences de l'article 8 du règlement sur la taxonomie.

Le comité d'audit est responsable de la supervision du processus d'établissement du rapport de durabilité de l'entité.

### Normes d'assurance

Nous avons effectué nos travaux conformément à la norme internationale ISAE 3000 révisée (missions d'assurance autres que les audits ou les examens limités d'informations financières historiques).

### Matérialité

Selon notre méthodologie d'assurance limitée de la CSRD, nous avons travaillé (pour les informations quantitatives) avec un seuil de matérialité de 5%.

### Conclusion

À la finalisation de nos travaux, nous avons l'intention de publier une opinion sans réserve sur le rapport de durabilité consolidé de FEDERALE Assurance. Notre rapport couvrira les éléments suivants :

- Votre évaluation de la double matérialité (« DMA ») ;
- Préparation conformément aux European Sustainability Reporting Standards (ESRS) ;
- Conformité avec le règlement sur la taxonomie européenne.

Un résumé des nos procédures effectuées est repris sur les pages suivantes. D'autres information supplémentaires sont incluses dans l'annexe.

# Limited Assurance on the FY 2025 Sustainability Statement (CSRD)

## Work performed and conclusions

### Scope of work

#### 1. Review of the Double Materiality Assessment process

The review of the Double Materiality Assessment included both the process and the output of the exercise. In our approach, we compared the Double Materiality Assessment process performed by FEDERALE Assurance with:

- The requirements under CSRD as specified in ESRS 1 section 3, ESRS 2 IRO-1, SBM-3, IRO-2;
- The EFRAG IG 1: Materiality Assessment Implementation Guidance.

#### 2. Review of the Sustainability Statement

##### • Compliance with ESRS

We have completed our review of the Sustainability Statement prepared in accordance with the European Sustainability Reporting Standards (ESRS). All identified remarks and gaps have been shared with Fédérale Assurance and have been addressed.

##### • Understandability and consistency of information

Additionally, we have performed a thorough review of the entire Sustainability Statement to identify any sections that could be unclear or misinterpreted by readers. We ensured that the disclosed information was both understandable and consistent with the information received during our assurance procedures. Feedback has been shared with FEDERALE Assurance and has been addressed accordingly.

### Conclusion



1. Based on the procedures performed and the evidence obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the sustainability statement, in all material respects has not been prepared in accordance with the process carried out by the entity to identify the information reported in the consolidated sustainability statement (the “process”) as set out in the note “2.4. Analyse de double matérialité”.



2. Based on the procedures performed and the evidence obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the sustainability statement, in all material respects has not been prepared in accordance with the requirements stipulated in article 3:32/2 of the Code of Companies and Associations, in accordance with the applicable European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

# Limited Assurance on the FY 2025 Sustainability Statement (CSRD)

## Work performed and conclusions

### Scope of work

#### 3. Review of quantitative information

- Environmental
- Social
- Governance
- Entity specific

#### 4. Review of EU Taxonomy

- Process
- Qualitative information
- Quantitative information

We have tested the figures used to calculate key ratios, amount of assets and KPIs of the EU Taxonomy. We have performed a reconciliation to the financial statement figures and verified the completeness of the information. We recommend Federale to i) formalize the reconciliation of the assets taken into account by the third-party provider (Clarity) for the EUT assessment with the financial statements and to ii) formalize the review of the EU Taxonomy assessment output from Clarity.

- Content of the detailed tables

We have verified that the EU taxonomy tables presented in the Sustainability Statement have been completed according to the EU Taxonomy requirements.

### Conclusion



3. Based on the procedures performed and the evidence obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the sustainability statement, in all material respects has not been prepared in accordance with the requirements stipulated in article 3:32/2 of the Code of Companies and Associations, in accordance with the applicable European Sustainability Reporting Standards (ESRS).



4. Based on the procedures performed and the evidence obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the sustainability statement, in all material respects does not comply with the requirements of Article 8 of EU Regulation 2020/852 (the “Taxonomy Regulation”) regarding the disclosures in the note “3.4. Notre alignement avec la taxonomie européenne” in the “Informations environnementales” section of the Sustainability Statement.

The background features a collection of semi-transparent, glowing spheres in shades of blue and green. These spheres are interconnected by a network of thin, white lines that form a complex, web-like structure. The overall aesthetic is clean, modern, and futuristic, with a soft, ethereal glow.

**Overige punten**  
**Autres points**

# Overzicht gecorrigeerde en niet-gecorrigeerde afwijkingen

## Statutaire jaarrekening BGAAP – Balans en resultatenrekening

Gecorrigeerde afwijkingen (MEUR)	Debet/(credit) P&L	Debet/(credit) Balans	Debet/(credit) Eigen vermogen
Herrubricering van leveranciersschulden naar sociale schulden	0	1,2 -1,2	0
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Niet-gecorrigeerde afwijkingen (MEUR)	Debet/(credit) P&L	Debet/(credit) Balans	Debet/(credit) Eigen vermogen
<b>Huidige periode</b>			
Nihil			
<b>Vorige periode</b>			
Nihil			

# Overzicht gecorrigeerde en niet-gecorrigeerde afwijkingen

## Statutaire jaarrekening BGAAP – Toelichtingen

### Gecorrigeerde afwijkingen

- Voorblad: Toevoeging datum van de neerlegging van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt
- Toelichting 3: correctie van bedrag vermeld voor code 8.03.222.11
- Toelichting 3bis: correctie van de reële waarden gerapporteerd onder sectie B
- Toelichting 19bis: vermelding van de erelonen van de commissaris

### Niet-gecorrigeerde afwijkingen

Nihil

# Overzicht gecorrigeerde en niet-gecorrigeerde afwijkingen

## Geconsolideerde jaarrekening IFRS – Balans en resultatenrekening

Gecorrigeerde afwijkingen (MEUR)	Debet/(credit) P&L	Debet/(credit) Balans	Debet/(credit) Eigen vermogen
IFRS 17 – LIC Payables (factual)	9,0	-9,0	-
Herziening reële waarde voor vastgoed 'Held for Sale' (judgemental)	4,3	-4,3	-
<b>Totaal</b>	<b>13,3</b>	<b>-13,3</b>	<b>-</b>

Niet-gecorrigeerde afwijkingen (MEUR)	Debet/(credit) P&L	Debet/(credit) Balans	Debet/(credit) Eigen vermogen
<b>Huidige periode</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>
Impact op FV van wijziging SPPI-classificatie (Brooklyn by Eaglestone) (factual)	0,9	-0,9	-
Overschatting IAS 19 provisie DB-plannen (judgemental)	-1,2	1,2	-
<b>Vorige periode</b>	<b>-</b>	<b>-9,4</b>	<b>9,4</b>
Niet-gemodelleerde reserves bij GK Arbeidsongevallen die foutief niet werden opgenomen onder IFRS 17	-	-9,4	9,4

# Overzicht gecorrigeerde en niet-gecorrigeerde afwijkingen

## Geconsolideerde jaarrekening IFRS – Toelichtingen

### Gecorrigeerde afwijkingen

Sectie van de geconsolideerde jaarrekening	Opmerking
<b>Présentation de la société</b>	
2. Déclaration de conformité aux normes IAS/IFRS	Toevoeging van toelichting rond verwachte impact van wijzigingen IFRS 9 en IFRS 7
<b>Principes comptables</b>	
Note 1 - Consolidation - Jugements significatifs et estimations significatives comptables	Toevoeging van de volgende elementen: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Identification des actifs non courants et des groupes destinés à être cédés, détenus en vue de la vente et activités abandonnées (IFRS 5)</li> <li>• Existence d'une obligation présente avec des sorties de flux probables dans le cas d'un litige</li> <li>• Immobilisations incorporelles: Estimation du montant recouvrable des unités génératrices de trésorerie pour la dépréciation de l'écart d'acquisition</li> <li>• Impôt différé: Estimation des profits futurs taxables pour la comptabilisation et l'évaluation des actifs d'impôt différé</li> </ul>
<b>Gestion des risques</b>	
Note 12 - Risques financiers	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Update tabel stages ECL</li> <li>• Toevoeging toelichting stijging ECL vs. BJ 2024</li> </ul>
<b>Commentaires du bilan</b>	
Note 16 - Immobilisations incorporelles - Autres actifs incorporels et écarts d'acquisition	Disclosure on the nature of 'Autres actifs incorporels' added.
Note 18 - Immeubles de placement - Autres immeubles	Toevoeging van toelichting ivm daling in uitstaand bedrag
Note 20 - Créances et trésorerie - Autres actifs, créances	Toevoeging van toelichting ivm aard van de post 'Overige vorderingen'
Note 20 - Créances et trésorerie - Autres actifs, créances	Update van de tekst
Note 26 - Impôts différés	Toevoeging van toelichting ivm netto-positie per entiteit
<b>Commentaires au compte de résultats</b>	
Note 30 - Résultats financiers - Autres revenus financiers	Toevoeging van toelichting ivm aard van de post 'Overige'
Note 32 - Impôts	Toevoeging van toelichting ivm 'Différences temporaires'

# Overzicht gecorrigeerde en niet-gecorrigeerde afwijkingen

## Geconsolideerde jaarrekening IFRS – Toelichtingen

### Niet-gecorrigeerde afwijkingen

Sectie van de geconsolideerde jaarrekening	Opmerking
<b>Présentation de la société</b>	
2. Déclaration de conformité aux normes IAS/IFRS	The financial statements should reflect the amendment made to IAS 1 to disclose material accounting policy information instead of key accounting policies. We recommend to consider this change to IAS 1 which became already effective in 2023.
<b>Principes comptables</b>	
Note 10 - Méthodologie de valorisation des actifs	Relevant fair value disclosure on the investment property should be provided (cf. reporting performed by FIIS)
<b>Gestion des risques</b>	
Note 12 - Risques financiers - Juste valeur des instruments financiers	<p>Certain disclosures are required by IFRS 13:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• For Level 2 – please provide the description of the specific instruments whose fair value is measured at Level 2, models used to measure fair value and the observable inputs used</li> <li>• For Level 3 - please provide <ul style="list-style-type: none"> <li>○ the description of the specific instruments whose fair value is measured at Level 3, models used to measure fair value and the non-observable inputs used.</li> <li>○ Range of changes in non-observable inputs and sensitivity to these changes</li> <li>○ Reconciliation of fair value movements for Level 3 measurements (measured at FVTOCI and FVTPL).</li> </ul> </li> </ul>
<b>Commentaires du bilan</b>	
Note 18 - Immeubles de placement - Loyers perçus	IFRS 16.94 requires that a lessor discloses a maturity analysis of the lease payments receivable, showing the undiscounted lease payments to be received on an annual basis for a minimum of each of the first five years and a total of the amounts for the remaining years.
Note 21 - Fonds propres	Reconciliation of the OCI movements should be provided related to debt instruments measured at FVTOCI and investments in equity instruments designated at FVTOCI.

# Overige bevindingen

<b>Werkzaamheden interne audit</b>	Wij hebben niet gesteund op de werkzaamheden van interne audit om de geïdentificeerde significante risico's af te dekken.
<b>Boekhoudkundige praktijken</b>	Tijdens het uitvoeren van onze controlewerkzaamheden hebben wij de gepastheid van de waarderingsregels en de boekhoudkundige ramingen geëvalueerd. In het algemeen kunnen we stellen dat rekening houdend met de beraadslaging van het management en de raad van bestuur, de vereiste toelichtingen werden opgenomen in de jaarrekening.
<b>Significante onderwerpen besproken met de effectieve leiding</b>	Tijdens onze werkzaamheden werd er overleg gepleegd aangaande de waardering en toereikendheid van de technische voorzieningen Leven en Niet-Leven, met inbegrip van de toepassing van IFRS 17. We verwijzen hierbij tevens naar de eerder in dit verslag openomen informatie. De waardering van illiquide instrumenten d.m.v. interne modelprijzen en prijzen vanwege derde partijen vormden eveneens een belangrijk onderdeel van onze werkzaamheden. Tot slot werd er eveneens overleg gepleegd inzake de waardering van vastgoed en de toegepaste assumpties.
<b>Belangrijke moeilijkheden bij het uitvoeren van onze audit</b>	Wij hebben de volledige medewerking ontvangen vanwege de directie en de verschillende departementen voor het uitvoeren van onze werkzaamheden. Niettemin hebben wij bij het verkrijgen van bepaalde informatie vertragingen en andere moeilijkheden ondervonden, die in belangrijke mate hun oorsprong vinden in de praktische gevolgen van het Phanes-project. Wij verwijzen naar onze bevindingen en aanbevelingen. Als gevolg van deze moeilijkheden heeft het auditteam bijkomende controles en werkzaamheden uitgevoerd, waarbij de uren voor een belangrijk deel werden uitgevoerd door senior teamleden.
<b>Significante tekortkomingen in het interne financiële controlesysteem</b>	Wij verwijzen naar de in deze aanvullende verklaring opgenomen bevindingen en aanbevelingen om de interne controles te versterken.
<b>Significante kwesties in verband met de niet-naleving van wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen</b>	Wij hebben geen significante kwesties in verband met de niet-naleving van wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen vastgesteld.

# Overige bevindingen

---

**Vermoeden van of vastgestelde fraude, non-compliance met wetgeving of onwettelijke activiteiten**

Wij hebben de effectieve leiding verzocht schriftelijk te bevestigen dat zij ons de resultaten hebben meegedeeld van de eigen beoordeling van het risico dat de jaarrekening mogelijkwjs materiële fouten bevat als gevolg van fraude en dat zij niet op de hoogte zijn van fraude of vermoedelijke fraude, of dat zij ons alle informatie hebben verstrekt met betrekking tot fraude of vermoedelijke fraude waarvan zij weet hebben. In het kader van onze auditwerkzaamheden, hebben wij geen fraudegevallen of enig vermoeden van fraude vastgesteld.

---

**Beoordeling continuïteit**

Op basis van de verkregen controle-informatie, hebben we geen gebeurtenissen of omstandigheden vastgesteld die aanzienlijke twijfel kunnen doen rijzen over het vermogen van de entiteit om haar continuïteit te handhaven.

Wij kunnen ons ermee akkoord verklaren dat het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de effectieve leiding en de raad van bestuur bij het opstellen en presenteren van de jaarrekening passend is.

---

**Overige aangelegenheden relevant voor de financiële rapportering**

Er dienen geen andere bijkomende elementen (ten opzichte van de elementen die reeds in dit document werden behandeld) te worden opgenomen.

---

# Onze controleverslagen

Onze controleverslagen hebben betrekking op de statutaire en geconsolideerde jaarstukken van FEDERALE Verzekering.



## Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vereniging op 31 december 2025 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2025 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.



## Onzekerheid van materieel belang omtrent de continuïteit

Wij hebben geen onzekerheid van materieel belang omtrent de continuïteit vastgesteld en zal hiervoor bijgevolg geen afzonderlijke sectie worden opgenomen.



## Paragraaf inzake overige aangelegenheden

Geen paragrafen inzake overige aangelegenheden werden opgenomen.



## Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Wij verwijzen naar de bijlage voor onze verantwoordelijkheden inzake de statutaire informatie opgenomen in uw jaarverslag.

# Indépendance et honoraires

## Cadre légal

Des nouvelles règles gouvernant l'offre des services autres qu'audit sont applicables pour les exercices commençants, en date ou après la date du 16 juin 2016, et ont été intégrées dans la loi belge, article 3:64 du Code des sociétés et associations. Nous continuerons à suivre et vérifier si les services autres qu'audit que nous rendons en tant que commissaire agréé de FEDERALE Assurance sont admissibles. Un aperçu des services rendus en 2025 est repris en annexe.

## Suivi de la limitation des 70% des honoraires pour les services autres qu'audit (article. 3:64 du Code des sociétés et associations)

Comme FEDERALE Assurance est considéré comme une EIP (Entité d'Intérêt Public), un plafond d'honoraires de 70% des honoraires d'audit doit être appliqué aux services autres qu'audit fournis par Deloitte Réviseurs d'Entreprises. Le plafond de 70% doit être calculé comme suit:

- Seuls les honoraires (d'audit et autres qu'audit) payés à Deloitte Réviseurs d'Entreprises sont dans le scope du calcul (pas Deloitte Belgique dans son ensemble, ni les bureaux de Deloitte à l'étranger);
- Evaluation sur une période de 3 ans (2023-2025);
- Y inclus les prorata;
- Exclusion seulement des services autres qu'audit et requis par la loi (p.e. rapport d'audit sur l'apport en nature);
- Pas de dérogation, sauf si approuvé par le Collège de Supervision des Réviseurs d'entreprises;
- Nous nous référons au page suivante où un résumé des services d'audit et services autres qu'audit rendus par Deloitte est inclus. Nous vous demandons de soumettre le budget pour approbation à l'AGO.

# Indépendance et honoraires

---

<b>Confirmation d'indépendance</b>	<b>Nous confirmons que l'équipe d'audit en charge de votre société, d'autres collaborateurs de Deloitte Réviseurs d'Entreprises si nécessaire, et si applicable, toutes les entreprises du réseaux Deloitte, sont indépendants de FEDERALE Assurance.</b>
<b>Honoraires</b>	Les détails des services d'audit hors budget et autres qu'audit réalisés pendant l'exercice sont présentés à la page suivante.
<b>Services autres que l'audit</b>	Nous continuons de surveiller notre indépendance et assurons que les mesures de suivi appropriées sont en place, incluant (mais non limitées à) la rotation de l'associé signataire et du personnel professionnel, et l'implication d'autres associés et de personnel expérimentés supplémentaires, pour les revues du travail réalisé, et donner des recommandations si nécessaire.
<b>Rélations</b>	Nous n'avons pas identifié de relations (autres que celles liées aux autres services que l'audit) avec FEDERALE Assurance, ses directeurs et seniors managers, et ses filiales, ou d'autres services fournis à d'autres parties liées qui pourraient raisonnablement avoir une incidence sur notre indépendance et notre objectivité.

---

# Indépendance et honoraires

## Cadre législative

La prestation de services autres que d'audit est réglée par les articles 3:62-3:65 du Code belge des sociétés et des associations. Nous continuerons à vérifier si les services autres que d'audit que nous fournissons en tant que commissaire aux comptes de FEDERALE Assurance sont autorisés et nous ferons rapport au comité d'audit à ce sujet. Vous trouverez ci-dessous un aperçu des services rendus au cours de l'exercice financier actuel.

### N° 19bis. Relations financières avec le ou les commissaire(s) et les personnes avec lesquelles il est lié /ils sont liés.

Montants en EUR	Codes	Federale Assurance	Mutuelle Vie	Caisse Commune	Société Coopérative	Optimco	BDM	JMKG	CDA Solutions	Other	Total
1. Emoluments du (des) commissaire(s)	8.19.5	<b>421 135</b>	<b>65 948</b>	<b>65 048</b>	<b>0</b>	<b>26 307</b>	<b>22 275</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>	<b>20 880</b>	<b>671 593</b>
- Honoraires approuvé par l'AG		347 950	65 948	65 048		26 307	22 275	25 000	25 000	20 880	<b>598 408</b>
- Honoraires additionnelles relatives au procédures d'audit 2024 (facturé en 2025)		73 185									<b>73 185</b>
2. Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de l'entreprise par le(s) commissaire(s)	8.19.6	<b>60 780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>133 020</b>
- Autres missions d'attestation	8.19.61	60 780			72 240						<b>133 020</b>
- Missions de conseils fiscaux	8.19.62										
- Autres missions extérieures à la mission révisorale	8.19.63										
3. Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de l'entreprise par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)	8.19.7	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>30 447</b>
- Autres missions d'attestation	8.19.71										
- Missions de conseils fiscaux	8.19.72					30 447					30 447
- Autres missions extérieures à la mission révisorale	8.19.73										

835 060

The background features a collection of semi-transparent, glowing spheres in shades of blue and green. These spheres are interconnected by a network of thin, white lines that form a complex, web-like structure. The overall aesthetic is clean, modern, and futuristic, suggesting a digital or scientific theme.

# Bijlagen Annexes

# Auditaanbevelingen

# Recommandations d'audit

# Auditaanbevelingen

## Overzicht

Op de volgende pagina's wordt een overzicht gegeven en opvolging gemaakt van de openstaande aanbevelingen over vorige boekjaren, alsook de nieuwe aanbevelingen die wij voor boekjaar 2025 zullen formuleren.

Boekjaar	Aantal aanbevelingen	Afgesloten	Open
2025	10	0	10
2024	7	2	5
2023	17	16	1
Totaal mei 2026	34	18	16



Hoog	Medium	Laag
1	8	1
1	3	1
0	1	0
2	12	2

De verantwoordelijken voor de uitvoering van de aanbevelingen geven een eerste termijn op (een datum of een aantal maanden). Deloitte geeft vervolgens een tweede termijn op om een oordeel te geven over het geleverde werk. Dit zou moeten toelaten om de directie en het Audit- en risicocomité correct te informeren over eventuele vertragingen.

We herinneren eraan dat de interne governance inzake de formele opvolging van audit aanbevelingen dient gevolgd te worden, waarbij de management response alsook de voorgestelde deadline vooraf intern wordt gevalideerd.

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2025

<b>2025-01</b>	<b>Illiquiditeitspremie kalibratie – Operationele fouten</b>
<b>Omschrijving</b>	<p>Bij het nazicht van de kalibratie van de illiquiditeitspremie per 31/12/2025, hebben wij enkele operationele fouten vastgesteld bij de berekening van de premie gelieerd aan de ‘subordination’-component (premie verbonden aan de rangordebetaling van een uitgifte). Ten eerste hebben we vastgesteld dat, omwille van een operationele fout, spreads van 31/12/2024 zijn gebruikt om de illiquiditeitspremie per 31/12/2025 te berekenen. Daarnaast hebben we ook vastgesteld dat, gezien FEDERALE filtert op basis van bond naam (en niet op unieke asset code), er enkele spreads verkeerdelijk zijn geaggregeerd onder dezelfde naam terwijl het verschillende effecten betroffen.</p> <p>FEDERALE heeft de impact van de operationele fout voor de ‘subordination’-component berekend op 10 bps op de totale premie (premie van 140 bps versus 150 bps zoals gerapporteerd), waarbij de weerhouden illiquiditeitspremie meer conservatief is.</p> <p>We bevelen FEDERALE aan om controles in te voeren om deze operationele fouten in de toekomst te voorkomen (bijvoorbeeld door duidelijke instructies toe te voegen voor het opmaken van de berekeningen, met vaste reconciliatiechecks en controlekolommen, evoluties versus afgelopen jaar).</p>
<b>Scope</b>	Consolidatie, Solvency II, toelichting statutaire jaarrekening
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Jean-Marc Mayeur
<b>Deadline</b>	30/09/2026 voor implementatie door FEDERALE; zal worden geauditeerd door Deloitte per 31/12/2026
<b>Reactie management</b>	We zullen de 4-eyes principes versterken. De database bestaat uit duizenden input, die manueel behandeld worden. We kunnen ook een beroep doen op CoPilot-Pro (IA van Federale) om die checks te versterken. We zijn van plan die toe te passen op de semestriële afsluiting.
<b>2025-02</b>	<b>Contractuele inconsistenties tijdens onafhankelijke waardering Internal Model Bonds</b>
<b>Omschrijving</b>	<p>Tijdens onze onafhankelijke waardering van een selectie instrumenten die intern worden gewaardeerd a.d.h.v. het model ‘Internal Model Bonds’, hebben wij voor instrumenten ICN PI Project VB FINCO 19-26 5.9% 28-11A FIXED en BROOKLYN by Eaglestone (DERSOL HOLDING) SARL PPL vastgesteld dat de huidige contractuele documentatie, inclusief het meest recente addendum, niet overeenkomt met de bedoelde noch met de GPMS-implementatie:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>ICN PI Project VB FINCO 19-26 5.9% 28-11A FIXED:</b> De waardering in GPMS is gebaseerd op een niet-getekende contractextensie van 2023 (interestvoet 5,9% met betaling van de interesten op vervaldag). Er bestaat echter een contractextensie van 2025 die voortgaat op het initiële contract van 2019 onder andere voorwaarden dan de extensie van 2023 (interestvoet 7,5% met periodieke interestbetaling). Het management is van mening dat het niet-getekende addendum van 2023 kan beschouwd worden als een ‘soft contract’ aangezien deze voorwaarden in de praktijk worden toegepast (er hebben nog geen cashflows plaatsgevonden), zodat men kan veronderstellen dat het contract uit 2023 geldig is.</li><li>• <b>BROOKLYN by Eaglestone (DERSOL HOLDING) SARL PPL Tranches 1, 2 en 3:</b> De waardering weerhouden door FEDERALE per 31/12/2025 houdt rekening met een maturiteit per 31/12/2026, hoewel er geen duidelijke contractuele maturiteitsdatum is vastgelegd in het meest recente addendum aan de contracten. De leningen werden eerder al omgezet van interestdragende instrumenten naar profit participating bonds, waarbij er momenteel geen profit participation wordt voorzien (~ zero coupon). Bovendien is het management momenteel van mening dat een terugbetaling per 31/12/2026 niet haalbaar zal zijn maar heeft evenwel geen concrete alternatieve maturiteitsdatum. Onze sensitiviteitsanalyse toont aan dat een verlenging met 1, 2 en 3 jaar een significante impact heeft op de fair value: 1 jaar extensie (terugbetaling op 31/12/2027): impact van -0,9 MEUR; 2 jaar extensie (terugbetaling op 31/12/2028): impact van -1,7 MEUR; 3 jaar extensie (terugbetaling op 31/12/2029): impact van -2,6 MEUR.</li></ul> <p>Wij bevelen FEDERALE om de documentatie aan te passen, zodat deze de correcte rentevoet, betaaldatum en renteopbouw duidelijk weerspiegelen. Wij bevelen FEDERALE eveneens aan om een grondige analyse uit te voeren op de juistheid van de contractuele overeenkomsten voor dergelijke instrumenten en waar nodig de nodige addenda te laten opmaken. Vanuit een juridisch aspect raden wij aan dat alle contracten steeds ondertekend zijn voor de juridische aantoonbaarheid.</p>
<b>Scope</b>	Consolidatie, Solvency II, toelichting statutaire jaarrekening
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Jean-Marc Mayeur
<b>Deadline</b>	30/06/2026 voor implementatie door FEDERALE; zal worden geauditeerd door Deloitte per 31/12/2026.
<b>Reactie management</b>	We aanvaarden de aanbeveling en stellen voor die contracten tegen 30/06/2026 recht te zetten.

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2025

<b>2025-03</b>	<b>Incorrecte illiquiditeitspremie - SPI.R0 STLF /24-57 /3.829% /31-12 /M /FIXED</b>
<b>Omschrijving</b>	<p>Tijdens onze onafhankelijke waardering van dit instrument hebben wij vastgesteld dat een incorrecte illiquiditeitspremie werd toegepast. Voor PPP-loans dient, overeenkomstig FAR40, een liquiditeitspremie te worden toegevoegd die gelijk is aan het verschil in spread tussen genoteerde infrastructuurleningen en Bloomberg-spreads voor dezelfde rating. Dit maakt het mogelijk om een observeerbare spread op de markt te verkrijgen. We merken echter dat dit voor dit betreffende instrument niet correct werd toegepast (premie van 1.50%), in tegenstelling tot andere instrumenten uit deze categorie (premie van 1,10%).</p> <p>Het management heeft bevestigd dat het een geïsoleerd geval betreft waarbij de illiquiditeitspremie van alle andere PPP-leningen is wel juist werd berekend.</p> <p>Hoewel de impact per 31/12/2025 immaterieel is (+0,5 MEUR waarbij de waardering van FEDERALE meer conservatief is), bevelen wij FEDERALE aan om de illiquiditeitspremie aan te passen voor instrument SPI.R0 in lijn met overige PPP-instrumenten. Daarnaast bevelen we ook aan dat de FAR40-procedure rond de illiquiditeitspremie van infrastructuur-leningen wordt aangevuld zodat de exacte berekening van de illiquiditeitspremie voor PPP-loans duidelijk is beschreven (inclusief vermelding van mogelijke size-premie).</p>
<b>Scope</b>	Consolidatie, Solvency II, toelichting statutaire jaarrekening
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Jean-Marc Mayeur
<b>Deadline</b>	31/03/2026
<b>Reactie management</b>	De illiquiditeitspremie voor SPI.R0 zijn nu al rechtgezet geweest voor de 31/03/2026 afsluiting.
<b>2025-04</b>	<b>Operationele fouten in controles voor prijzen van externe partijen</b>
<b>Omschrijving</b>	<p>Federale voert controles uit om de redelijkheid van de prijzen van externe partijen te verifiëren. Hiervoor wordt de methodologie toegepast van de interne modellen om een challenger-prijs te berekenen. In deze berekeningen hebben wij volgende operationele fouten vastgesteld:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• De spread voor non-rated instrumenten is onterecht toegevoegd aan de illiquiditeitspremie voor infrastructuur. Dit zou enkel 1,1% + een mogelijke size-spread mogen zijn.</li><li>• Federale heeft de zero rate en credit spread geïnterpoleerd op basis van de modified duration, dit is niet volgens de methodologie zoals beschreven in FAR40 voor interne modellen.</li><li>• De credit spread is niet toegevoegd tot de totale yield.</li><li>• Het notioneel per 31/12/2024 was gebruikt in plaats van per 31/12/2025.</li><li>• Cash flows al betaald in 2025 werden ook meegerekend in het fair value per 31/12/2025. Dit zou enkel rekening mogen houden met toekomstige cash flows.</li></ul> <p>Impact 31/12/2025: de derde partij prijs blijft binnen de thresholds beschreven in FAR40 voor externe partijen.</p> <p>We bevelen niettemin FEDERALE aan om deze controle uit te voeren op basis van de methodologie voor interne modellen zoals beschreven in FAR40. We bevelen ook aan dat de interne controles worden versterkt met als doel operationele fouten te vermijden.</p>
<b>Scope</b>	Consolidatie, Solvency II, toelichting statutaire jaarrekening
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Jean-Marc Mayeur
<b>Deadline</b>	31/12/2026
<b>Reactie van het management</b>	Het gaat om fouten die zijn vastgesteld tijdens het challengen van de prijzen met ons eigen model. We zullen inderdaad meer controles invoeren op deze oefeningen, volgens de 4-eyes principles.

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2025

<b>2025-05</b>	<b>SPPI-classificatieproces – controles gedurende looptijd instrument</b>
<b>Omschrijving</b>	<p>Wij stellen vast dat FEDERALE geen standaardcontroles uitvoert met betrekking tot SPPI-karakteristieken bij belangrijke contractwijzigingen die de SPPI-classificatie kunnen beïnvloeden. Dit kan ervoor zorgen dat bepaalde instrumenten op een bepaald moment niet meer correct SPPI-geclassificeerd zijn.</p> <p>We bevelen FEDERALE aan controles uit te voeren op de SPPI-classificatie voor contracten die gedurende de resterende looptijd wijzigingen ondergaan. Daarnaast adviseren we ook een controle uit te voeren op de SPPI-classificatie van contracten die in het verleden zijn gewijzigd. Als een instrument niet langer voldoet aan de SPPI-criteria, dient FEDERALE te beoordelen of er sprake is van een substantiële wijziging van het contract die een <i>derecognition</i> van het instrument zou vereisen (in plaats van een <i>modification</i>). Wij verwijzen hierbij naar de onderstaande Deloitte iGAAP guidance die een leidraad kan zijn voor deze analyse.</p> <p><i>“A qualitative assessment is also very likely to be sufficient when the modified terms are no longer solely payments of principal and interest on the principal outstanding as contemplated in IFRS 9:4.1.2(b) or 4.1.2A(b) (or vice versa). If it is not already clear from a qualitative assessment that a modification has resulted in a substantial change in a financial asset, it is appropriate to apply a quantitative assessment based on the guidance in IFRS 9:B3.3.6. When doing so, a modification is generally deemed to be substantial if the net present value of the cash flows under the modified terms, including any fees paid or received, is at least 10 per cent different from the net present value of the remaining cash flows of the financial asset prior to the modification, both discounted at the original effective interest rate of the financial asset prior to the modification. In respect of fees included in ‘10 per cent’ test, see 4.1E.1.2.”</i></p>
<b>Scope</b>	Consolidatie, Solvency II, toelichting statutaire jaarrekening
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Jean-Marc Mayeur
<b>Deadline</b>	31/12/2026
<b>Reactie van het management</b>	<p>We zijn het ermee eens om onze controles te verbeteren. We zullen een verificatie invoeren waarbij voor de geïdentificeerde contracten uit het verleden en voor de nieuwe naar de toekomst toe steeds een nieuw gedocumenteerde SPPI-analyse wordt uitgevoerd. Bij het niet langer voldoen aan de SPPI criteria te beoordelen of er sprake is van een substantiële wijziging of niet en het al dan niet doorvoeren van een derecognition als gevolg. Om te bepalen of de wijziging substantieel is zal er gebruik gemaakt worden van de voornoemde Deloitte iGAAP.</p> <p>De nieuwe gedocumenteerde SPPI-analyse wordt gevalideerd samen met de amendementen aan het financieringscontract van de desbetreffende asset. Dit maakt het overzicht en de impact volledig en transparant. Daarnaast dient de classificatievalidatie in connectie met het business model (FVTOCI/FVTPL/AmCost) ook opgenomen te worden voor de nieuwe aankoopvoorstellen. Deze methodologie zal ook opgenomen worden in de SPPI Policy.</p>
<b>2025-06</b>	<b>Incorrecte berekening voor het notioneel van Merius</b>
<b>Omschrijving</b>	<p>FEDERALE past het notioneel van Merius aan om te corrigeren voor de resterende cash positie in het portfolio en de transactie kosten. Dit gecorrigeerd notioneel wordt vervolgens vermenigvuldigd met de prijs berekend door Mazars. Deze prijs houdt echter enkel rekening met de waardering van de leningen en niet met de cash positie of de transactiekosten. Op deze manier geldt er een discount op de cash positie en transactie kosten. Daarnaast zouden we verwachten dat transactiekosten niet worden gereflecteerd in de waardering, maar ten laste worden genomen van het resultaat.</p> <p>We bevelen FEDERALE aan om de waardering te corrigeren voor een correcte opname van het cash bedrag en eveneens de gepastheid na te gaan van de opname van transactiekosten in de balanspositie.</p>
<b>Scope</b>	Consolidatie, Solvency II, toelichting statutaire jaarrekening
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Jean-Marc Mayeur
<b>Deadline</b>	30/6/2026
<b>Reactie van het management</b>	<p>We gaan akkoord met het voorgestelde plan van aanpak. De waardering zal gecorrigeerd worden door het cashbedrag op een correcte manier erin op te nemen. Daarnaast zal de gepastheid van de opname van transactiekosten in de balanspositie eerst verder geanalyseerd worden, specifiek in samenhang met Merius en de verschillende rapporteringsstromen die we ontvangen. Op die manier waarborgen we dat de uiteindelijke verwerking coherent blijft over de verschillende reportings heen.</p>

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2025

2025-07	IFRS 17 – Gouvernance des changements opérationnels
Omschrijving	<p>Au cours de l'exercice 2025, plusieurs changements opérationnels majeurs ont été implémentés dans la chaîne de production IFRS 17. Lors de la phase de clôture, ces modifications ont entraîné des difficultés significatives, se traduisant par :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Des erreurs techniques en cascade</b> : De nombreuses incohérences ont été relevées (listées en détail dans la section "Observations d'audits"), nécessitant différentes versions des fichiers.</li><li>• <b>Une instabilité des données</b> : La multiplication des versions de fichiers partagés a complexifié le suivi et la réconciliation des résultats, nuisant à la fluidité du processus.</li><li>• <b>Une charge opérationnelle accrue</b> : Ces ajustements de dernière minute ont pesé sur les délais de production et la fiabilité immédiate des livrables.</li></ul> <p>Afin de sécuriser les futures clôtures, nous recommandons la mise en place d'un <b>cadre de gouvernance formel</b> dédié aux mises à jour majeures du modèle et des systèmes. Ce cadre devrait notamment inclure :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>L'organisation de « Dry Runs » systématiques</b> : Réaliser des exercices en amont de la clôture officielle pour tester l'impact des changements opérationnels et identifier les erreurs potentielles dans un environnement contrôlé.</li><li>• <b>L'instauration de « Validation Gates »</b> : Définir des étapes de validation obligatoires où chaque changement doit être approuvé avant son passage en production.</li><li>• <b>Le renforcement de la gouvernance (e.g. comités dédiés)</b> : Impliquer des comités décisionnels en amont des périodes de reporting pour valider la robustesse des processus modifiés.</li></ul>
Scope	Consolidation
Belangrijkheid	Medium
Verantwoordelijke	ASBI
Deadline	Closing IFRS 2026Q4 - 31/03/2027
Reactie van het management	<p>Suite à la clôture 2025Q4, des lessons learned ont été déterminées. Il s'agit pour la production des résultats IFRS17 chez ASBI de</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• La mise en place d'un 4-eyes review, validant l'envoi vers la finance</li><li>• La formalisation d'un plan de tests pour les changements méthodologiques et dans le cadre du futur nouvel outil de production des Cash-flows Vie: test fonctionnels, tests de non-regression, parallel run et contrôles de cohérence</li><li>• Le renforcement des connaissances des back-ups</li></ul> <p>Pour le renforcement de la gouvernance, le sujet sera pris en collaboration Finance-ASBI avec l'objectif de se coordonner en steering.</p>

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2025

2025-08	Évaluation et affinement supplémentaire du processus de clôture comptable, incluant la livraison des données
Omschrijving	<p>Sur base de nos procédures d'audit et de nos échanges avec les différents départements de FEDERALE Assurance, nous observons que le processus de clôture comptable peut être optimisé dans plusieurs domaines :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Affinement du calendrier de clôture BGAAP et IFRS avec une attention particulière à la livraison rapide des données provenant des autres départements</li><li>• Consultation interne avec les différents propriétaires de données et validation formelle des différents délais de livraison/rapport internes</li><li>• Renforcement la gestion des versions des données comptables et une gouvernance claire autour de celles-ci</li><li>• Renforcement de la communication interne entre les différents départements en cas de retard et évaluation de l'impact sur le calendrier et les délais de fermeture.</li><li>• Renforcement supplémentaire des contrôles internes sur la production des IFRS 17 avec les données comptables (actuarielle &gt; &lt; finance)</li></ul>
Scope	Statutaire, consolidation
Belangrijkheid	High
Verantwoordelijke	Vincent Renard
Deadline	30/04/2027
Reactie van het management	<p>Cette recommandation est acceptée par le management (CFO) de FA, elle est en ligne avec une recommandation de l'audit interne sur le processus de clôture qui va dans le même sens.</p> <p>Dans un premier temps un steering plus strict sera mis en place (réunions quotidiennes invitant les différents intervenants en amont et pendant la période de clôture) en amont des différentes clôtures comptables, un agenda clair sera communiqué en interne sur les attentes en terme d'input et de timing et un processus d' «escalation» par le CFO sera établi en terme de responsabilité de reporting vers les membres Codir auxquels les différents équipes concernés rapportent. Une conscientisation sur la qualité et le timing de l'information à fournir sera également développée. Dans un deuxième temps la revue du processus de clôture sera examiné pour en raccourcir la durée pour augmenter le temps dédié au contrôle de la qualité des données générées. Sur le partie consolidation incluant l'input IFRS 17 un steering spécifique sera mis en place pour augmenter la qualité de l'information et le timing de la livraison en collaboration avec l'équipe ASBI ( cf reco 2025-07)</p>
2025-09	Suivi des différences sur des comptes bancaires
Omschrijving	<p>Sur base de nos procédures effectuées sur les comptes bancaires, nous avons constaté plusieurs différences entre le montant enregistré dans la comptabilité et les confirmations bancaires. Bien qu'il s'agisse de différences immatérielles qui sont inférieures à notre seuil de rapportage, nous recommandons néanmoins FEDERALE Assurance, d'un point de vue qualitatif, d'organiser le suivi nécessaire avec les banques afin de finaliser les formalités nécessaires concernant le transfert légal des comptes (projet Phanes), ainsi que d'analyser et de régulariser les différences identifiées.</p>
Scope	Statutair
Belangrijkheid	Low
Verantwoordelijke	Delli Compagni Marco
Deadline	31/12/2026
Reactie van het management	<p>L'intégration Phanes n' a pas toujours été très claire niveau bancaire, un inventaire et une rationalisation des comptes bancaires est un exercice qui doit être conduit durant l'année 2026 pour simplifier la lisibilité bilantaire niveau comptes bancaires. Une réconciliation à minima au 31/12 de chaque année sera réalisée de manière centralisée par le département trésorerie avec le support du département comptable pour avoir la liste des comptes bancaires, le solde bancaire et le solde comptable. Si des différences sont identifiées elles devront être expliquée en amont de l'audit pour permettre un processus de revue plus fluide et plus simple.</p>

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2025

<b>2025-10</b>	<b>Gestion, supervision et révision du processus de clôture comptable des filiales gérées de manière décentralisée</b>
<b>Omschrijving</b>	Nous avons rencontré de nombreuses difficultés à obtenir des justifications suffisantes pour nos procédures d'audit, ce qui s'explique par le fait que la comptabilité et le suivi de ces entités sont actuellement assurés par des parties externes. Nous recommandons que la direction de FEDERALE Assurance mette en œuvre une gestion, une supervision et une révision suffisantes pour faciliter le processus de clôture comptable de ces filiales.
<b>Scope</b>	Statutaire, consolidation
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	David Nicosia
<b>Deadline</b>	30/04/2027
<b>Reactie van het management</b>	Le management de FA (CFO) accepte cette recommandation. Dans le cadre du suivi des filiales niveau financier, des contacts seront pris avec les différentes instances (Management et CA, équipe finance ou fiduciaires) des filiales consolidées pour expliquer les contraintes de timing et de qualité quand à l'information à fournir à FA mais également sur le respect des interactions avec les auditeurs externes et les contraintes de publication attachées.

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2024

<b>2024-02</b>	<b>Inflation linked loans – Foutieve inflatie indexering</b>
<b>Omschrijving</b>	We begrijpen dat de indexering van de toekomstige canons op kwartaalbasis gebeurt, zowel in GPMS als in de handmatige berekeningen (Excel-bestanden) van inflation linked loans, hoewel de contracten een jaarlijkse indexering van de canon voorschrijven. Bijgevolg zijn we van mening dat de kasstromen en dus de waardering door de klant overschat werd. We begrijpen verder van Federale dat de indexering in GPMS momenteel enkel kan gebeuren op de kasstroomdata (in dit geval dus driemaandelijks). We bevelen FEDERALE aan om te onderzoeken of GPMS kan worden aangepast om de kasstromen jaarlijks te indexeren, en om ondertussen de materialiteit van de impact op te volgen.
<b>Scope</b>	Consolidatie, Solvency II, toelichting statutaire jaarrekening
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Jean-Marc Mayeur
<b>Deadline</b>	Implementatie voor 31/12/2025. Nazicht door Deloitte nadien uit te voeren tijdens eindejaarsaudit per 31/12/2025 (rapportering maart-april 2026).
<b>Status: AFGESLOTEN</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Management response initial:</b> We agree, these assets, all of them will be included in an automatic valuation process, and also we are working to resolve the issue with the frequency of indexations with Amindis.</li> <li>• <b>Management response September 2025:</b> We have contacted Amindis and received confirmation that the indexation applied in the GPMS is indeed based on an annual basis. This seems to be resolved for the indexed assets that are automatically valued in GPMS, We have also corrected the indexation frequency for the assets valued in the Excel file. From our point of view, we can consider this point closed.</li> <li>• <b>Status mei 2026: Deze aanbeveling kan gesloten worden.</b> FEDERALE heeft een aanpassing gedaan in haar FAR40 procedure (laatste versie: FAR 40 - Valuation and Ctrl - v29012026) waarbij de prijsberekeningsformule voor Internal Model G-Loans (p.35) werd aangepast. Hierbij gebeurt de indexering van de inflatiefactor nu op jaarlijkse basis gebeurt. Deloitte gaat hiermee akkoord zolang de indexeringsfrequentie zoals vermeld in het contract ook jaarlijks is. Federale heeft bevestigd dat dit voor alle contracten in de huidige portefeuille het geval is.</li> </ul>
<b>2024-03</b>	<b>Operationele fouten bij waarderingen via een intern model buiten GPMS (Koekelberg 3)</b>
<b>Omschrijving</b>	Het instrument VGC - KOEKELBERG3 /19-46 /1% /08-07 /Q /OCA (A54NG000012) wordt manueel gewaardeerd in Excel. De berekening bevatte enkele operationele fouten, waaronder een verschuiving van de cashflows met 3 maanden. Er werd tevens geen rekening gehouden met het feit dat de laatste canon significant lager is dan de overige. Deze fouten hebben een compenserend effect, waardoor de totale impact beperkt is tot een immateriële overschatting van 22 KEUR. We bevelen FEDERALE aan om deze elementen in het handmatige waarderingsdocument te corrigeren, en om controles in te voeren om deze operationele fouten in de toekomst te voorkomen voor de instrumenten die buiten GPMS worden gewaardeerd in Excel.
<b>Entiteit</b>	Conso, Toelichting Solo, Solvency II
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Jean-Marc Mayeur
<b>Deadline</b>	Implementatie voor 31/12/2025. Nazicht door Deloitte nadien uit te voeren tijdens eindejaarsaudit per 31/12/2025 (rapportering maart-april 2026). Update: implementatie in GPMS is afgerond in Q1 2026; nazicht door Deloitte nog uit voeren voor waardering in 2026.
<b>Status: OPEN</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Management response initial:</b> We agree, this asset would be included in an automatic valuation process. With the automatic pricing in GPMS, operational errors will be resolved.</li> <li>• <b>Management response September 2025:</b> In progress. We have reviewed this matter and concluded that the most appropriate time to automate the valuation of these last two securities will be after the finalization of project Phanes.</li> <li>• <b>Status mei 2026:</b> Wij verwijzen naar onze auditbevindingen per 31/12/2025. We begrijpen dat Koekelberg 3 (en met uitbreiding alle G loans) sinds januari 2026 evenwel is opgenomen in GPMS. Als gevolg hiervan worden alle activa waarop nog geen waardevermindering werd geboekt, in GPMS gewaardeerd. We zullen dit punt verder opvolgen tijdens onze werkzaamheden over boekjaar 2026.</li> </ul>

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2024

2024-04	IFRS 13 level classificatie
Omschrijving	<p>We raden Federale aan om, voor alle instrumenten in portefeuille, de beoordeling van alle onderliggende parameters en de conclusie met betrekking tot de IFRS13 classificatie op basis van deze parameters te documenteren. Concreet raden we FEDERALE aan het volgende te doen:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Naast de reeds opgenomen parameters (i.e. risk free rate, credit spread, illiquidity premium, inflation, en option value) in de documentatie (i.e. het bestand 'Copy of 00 IFRS13 with comments.xlsx') ook andere relevante parameters op te nemen die aan de basis (kunnen) liggen voor de bepaling van de marktwaarde van het instrument (bijvb. balansdata, recente transactieprijs, ...)</li><li>• Voor elk instrument, en voor elk van de opgenomen parameters in de documentatie, te documenteren hoe deze parameters zijn bepaald (direct observeerbare marktdata op waarderingsdatum, observeerbare marktdata niet op waarderingsdatum, afgeleide observeerbare marktdata, niet observeerbare data, intern model, ...), en indien een parameter niet van toepassing is, dit ook aan te geven in de documentatie (bijvb. 'N/A')</li></ul>
Entiteit	Conso
Belangrijkheid	Medium
Verantwoordelijke	Jean-Marc Mayeur
Deadline	Implementatie voor 30/06/2026. Nazicht door Deloitte nadien uit te voeren tijdens eindejaarsaudit per 31/12/2026 (rapportering maart-april 2027).
Status: OPEN	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Management response initial:</b> Since this report requires manual input, our objective is to automate it. We will start discussions with Amindis about this possibility and the new fields that could be added in the signaletique to complete this rapport.</li><li>• <b>Management response September 2025:</b> In progress. We have reviewed the possibility of automating this report for the classification in accordance with IFRS 13. We have already adjusted the provider for certain asset classes in order to distinguish securities classified as Level 3. We are also looking at how to adjust the description of the parameters used in the valuation to indicate whether they are market-observable or not. So far, this document has been prepared manually, which makes our work heavier. The files relating to the participations are already being requested individually by Deloitte. Accordingly, it would be duplicative work for us to include this information again in an Excel file. The provider is explicitly referenced in the FAR40 to clarify which IFRS 13 classification has been applied. The provider's name includes a description of the parameter used in the valuation, indicating whether it is based on market or non-observable data. To avoid this double work, we estimated that participations should be excluded from these exercises.</li><li>• <b>Status mei 2026: Deze aanbeveling blijft nog open.</b> FEDERALE Verzekering heeft bevestigd dat de implementatie van het automatisatieproject lopende is, waarbij de data in GPMS moet geïmporteerd worden. FEDERALE heeft momenteel wel al de relevante velden beschikbaar in de karakteristieken van de instrumenten.</li><li>• <b>Management response (mei 2026):</b> Wat het deel fixed income betreft schatten we in dat die aanbeveling tegen 30/6/2026 zal afgesloten worden. Voor de deelnemingen werd er al met Deloitte afgesproken dat ze enkel geïnteresseerd waren in de deelnemingen met classificatie Level 1 en 2. Deze wordt eveneens in de FAR 40 verduidelijkt door de market provider. Er is dan ook geen behoefte om een bijkomende classificatie voor de deelnemingen in GPMS in te voeren.</li></ul>

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2024

2024-05	IFRS 17 – Cadre de gestion de la documentation
<b>Omschrijving</b>	<p>Afin d’assurer un suivi continu et rigoureux de la documentation liée à IFRS 17 (telle que les notes méthodologiques ou les fichiers AoM), nous recommandons la mise en place d’un cadre structuré de gestion de la documentation. Ce cadre aurait pour objectif de garantir la pertinence, la traçabilité et l’exactitude de la documentation ainsi que leur cycle de vie. Une telle approche permettrait non seulement de maîtriser les évolutions méthodologiques, qu’elles interviennent en cours d’année ou lors des clôtures.</p> <p>Ce cadre pourrait notamment définir (liste non-exhaustive):</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Les fréquences de mise à jour des documents clés;</li><li>• Les deadlines pour intégrer les modifications méthodologiques;</li><li>• Les échéances pour la finalisation des notes AoM;</li><li>• Gouvernance associée à l’élaboration, la validation et la diffusion de ces documents.</li></ul>
<b>Entiteit</b>	Conso
<b>Belangrijkheid</b>	Low
<b>Verantwoordelijke</b>	Carole Badart (IARD et Mutuelle Vie)
<b>Deadline</b>	<b>Q4 2025</b>
<b>Status: OPEN</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Management response initial:</b> We agree with the recommendation and will take appropriate action to follow up on this recommendation for the FY 2025 closing</li><li>• <b>Status mai 2026: Open.</b> Durant l’exercice d’audit 2025, nous avons pose la question à FEDERALE à propos de cette recommandation. Un document reprenant des éléments théoriques liés à ce cadre de gestion a été partagé. Nous gardons cette recommandation ouverte tout en indiquant que des premières évolutions ont eu lieu concernant la resolution de ce point. Nous suivrons les implémentations liées à ce cadre de gestion lors de nos prochains audits.</li></ul>
2024-06	IFRS 17 & SII – Réconciliation des fonds propres
<b>Omschrijving</b>	Nous recommandons la réalisation d’un exercice complet de réconciliation entre les fonds propres IFRS 17 et Solvency II afin d’identifier, quantifier et documenter les écarts existants.. Cet exercice, intégré en amont du processus de clôture, permettra de renforcer les contrôles internes et d’éviter des omissions telles que celle constatée lors de la clôture YE 2024 (9,4mio€ liés à certaines provisions Solvency II non modélisées).
<b>Entiteit</b>	Conso
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Coordination finance – Input actuaire / risk
<b>Deadline</b>	<b>Q4 2025</b>
<b>Status: OPEN</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Management response initial:</b> le management a accepté de procéder à une correction en 2025 et de renforcer le contrôle interne relatif à la réconciliation. Une réunion de suivi sera organisée pour clarifier un plan d’action et les responsabilités.</li><li>• <b>Status mai 2026: Open.</b> Management provided a partial analysis based on our reconciliation file. Going forward, we expect FEDERALE to fully take ownership by adapting the file to their own structure and ensuring it is completed and maintained independently.</li></ul>

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2024

2024-07	DORA-implementatie
Omschrijving	<p>Besides the realized projects in the context of the DORA implementation, targeted efforts are necessary to further increase the level of compliance with DORA requirements. Amongst them, following actions should be considered with priority:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Enhance <b>protection and prevention</b> mechanisms in terms of data transfer and storage, data management and network segmentation;</li><li>• Establish processes for treating recurring <b>incidents</b> and for estimating losses attributable to an incident as required by DORA. Also, special focus is needed on incident classification and reporting;</li><li>• Align <b>BCP scenarios</b> with the ones specified by DORA, and include third parties in the disaster recovery plans;</li><li>• <b>Renegotiate existing contracts</b> to include DORA related clauses, and enhance the monitoring of critical outsourced activities.”</li></ul>
Scope	FEDERALE Verzekering groep
Belangrijkheid	High
Verantwoordelijke	Véronique Vergeylen (CoDir); Hilde Hertogen (DORA PM)
Deadline	31/12/2026
Status: PARTIALLY OPEN	<p><b>Status May 2026:</b> Federale has further engaged with Deloitte on the progress of the DORA roadmap and has provided supporting documentation. Based on our evaluation of the provided information, we highlight below a general status update. Most items in relation to Identity &amp; Access management would be completed by 30 June 2026. A compliance roadmap will be defined as well by 30 June 2026, which will then be implemented on a longer term . We have proposed management to organize at that timing a workshop to go through the remaining open items and reported non-compliances. Overall, we conclude that FEDERALE is thoroughly following up on the outstanding recommendation in line with the defined roadmap.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Current status of implementation of Deloitte’s FY 2024 recommendations: 15 recommendations (of which 10 high); 5 have been closed (of which 4 high), in line with the planned timeline.<ul style="list-style-type: none"><li>○ Risk management: 6 recommendations of which 3 high. 1 implemented, others deadline until 30/06/2026</li><li>○ Incident management: 4 recommendations (all high). 3 implemented, one on cost estimation per incident deadline per 30/06/2026</li><li>○ Resilience testing (primarily reco's on BCP/DRP): 3 recommendations, of which 1 high. 1 closed on including third parties in BCP/DRP, others still open till 30/06/2026</li><li>○ TPRM: 2 high recommendations, both still open, we understand there is a delay versus plan.</li></ul></li><li>• Self-assessment on DORA reported to NBB: FEDERALE has reported the majority of requirements as not or only partially compliant; in line with their DORA status and also what Deloitte noted in prior analysis and conversations.</li><li>• Security Incident occurred on 30 October 2025: overall well-managed and also confirmed by detailed incident analysis. No impact to clients or leakage of information.</li></ul>

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2023

<b>2023-09</b>	<b>IFRS 17 – Contrôles internes</b>
<b>Omschrijving</b>	Durant les revues des exercices comptables analysés, de nombreux aller-retour et re-runs ont eu lieu afin de résoudre des problèmes opérationnels qui auraient (parfois) pu être évité à l'aide d'un plan de contrôle complet et exhaustif. Nous comprenons que le plan de contrôle en place est en évolution et enrichissement constant. Les contrôles compris dans cette recommandation comprennent les contrôles sur les inputs de Milliman Mind mais également sur les outputs et les réconciliations (e.g. maquette). Par conséquent, nous recommandons à Federale Assurance de continuer à enrichir le plan de contrôle en place afin de permettre des clôtures IFRS17 efficaces.
<b>Scope</b>	Consolidation
<b>Belangrijkheid</b>	Medium
<b>Verantwoordelijke</b>	Mathieu Bogaerts, Jan Tuitman
<b>Deadline</b>	Q4-2025
<b>Status: OPEN</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Statut avril 2025: Ouvert.</b> Comme mentionné lors de la clôture précédente 2023, un cadre de contrôle interne a été mis en place pour garantir une exécution correcte des différentes étapes de la chaîne de calcul. Ce cadre a été examiné et discuté lors de l'audit de 2024, et les documents associés ont été partagés. Cependant, ce cadre de contrôle interne n'a pas empêché l'observation d'inconsistances non matérielles (par exemple, doublons dans les fichiers d'inputs, mauvaises attributions de courbes locked-in, dénomination d'une cohorte dans un fichier d'input) dans l'exécution de la chaîne. En conclusion, bien qu'une amélioration significative ait été constatée par rapport à l'année dernière, des ajustements supplémentaires sont nécessaires pour assurer une exécution correcte tout au long de la chaîne de reporting IFRS 17 et éviter les inconsistances lors des prochaines clôtures. Par conséquent, cette recommandation reste ouverte et maintenue à Medium en raison des inconsistances observées lors de cette clôture 2024.</li><li>• <b>Statut mai 2026: Ouvert.</b> Malgré le renforcement du cadre de contrôle interne, des incohérences persistent dans l'exécution de la chaîne de reporting (ex: doublons d'inputs, décalage de CFs etc). Bien qu'une amélioration globale soit notée, des ajustements supplémentaires restent nécessaires pour garantir la fiabilité du processus IFRS 17 et éviter ces erreurs lors des prochaines clôtures. En conséquence, la recommandation est maintenue avec un niveau de risque Medium.</li></ul>
<b>2023-12</b>	<b>IFRS 17 – Avances sur polices</b>
<b>Omschrijving</b>	A l'heure actuelle, aucune modélisation des policy loans n'est disponible que cela soit en Solvency ou en IFRS17. En effet, sous Solvency II ce sont les montants Bgaap qui sont repris (16,7Mio€ sous Bgaap au 30.09.2023). Par conséquent, de manière à être aligné avec Solvency II mais également afin que la représentation bilantaire soit correcte, les policy loans ont été repris sous plusieurs cohortes LRC non-modélisées. Ces montants non-modélisés sont égaux aux montants Bgaap. En l'absence de modélisation, la solution proposée et intermédiaire est acceptée. Cependant, nous recommandons à Federale Assurance de modéliser ces policy loans afin de capter les cash flows de ces loans (proba-weighted CF NDIC) dans les projections.
<b>Entiteit</b>	Conso
<b>Belangrijkheid</b>	Laag
<b>Verantwoordelijke</b>	Jan Tuitman
<b>Deadline</b>	Initieel: Q4-2024 / Update: Q4-2025
<b>Status: AFGESLOTEN</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Status september 2024: Open.</b> Opvolging zal gebeuren in het kader van onze interim werkzaamheden met het oog op de voorbereiding van de eindejaarsafsluiting 2024.</li><li>• <b>Statut april 2025: Ouvert.</b> Aucun changement n'a été réalisé pour la clôture 2024. Les policy loans ont été repris sous plusieurs cohortes LRC non-modélisées avec un montant total au 1/1/2024 de 19,1Mio€ et au 31/12/2024 de 21,1 MEUR. La présente recommandation reste ouverte.</li><li>• <b>Statut mai 2026:</b> Des analyses ont été effectuées par FEDERALE et discutées avec Deloitte durant l'année 2025. Nous comprenons qu'une modélisation sur base de cash-flows projetés et non sur base de la valeur BGAAP a été réalisée et que ce montant sera dorénavant considéré en IFRS17 (impact positif estimé à 0,7 MEUR). Nous comprenons que la granularité appliquée par FEDERALE Assurance n'est pas la plus granulaire possible. Cependant, nous comprenons également qu'appliquer la granularité la plus fine lors des estimations n'aurait pas d'impact matériel. <b>Par conséquent, nous proposons de clôturer la recommandation.</b></li></ul>

# Opvolging auditaanbevelingen

## Boekjaar 2023

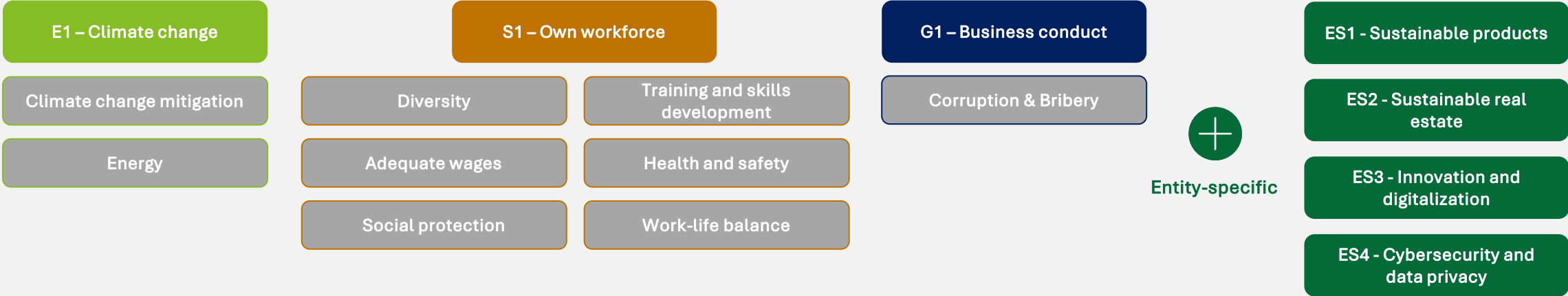
2023-16	Intercompany reconciliaties
Omschrijving	<p>Naar aanleiding van de statutaire audit van BDM per 31/12/2023 werd een afwijking vastgesteld op de rekening courant tussen BDM en de Coöperatieve Vennootschap. Uit onderzoek is gebleken dat er bepaalde boekingsposten door FEDERALE niet werden geïdentificeerd en zodoende niet geregistreerd in de boekhouding van de Coöperatieve Vennootschap. De totale impact bedraagt een extra kost ten belope van 2,2 MEUR (na belastingen); wij verwijzen naar het overzicht van niet-gecorrigeerde auditcorrecties voor de Coöperatieve Vennootschap.</p> <p>Wij bevelen FEDERALE aan om een periodieke opvolging en afstemming uit te voeren op de intercompany posities tussen alle entiteiten en bijkomende controles te voorzien, gelet op het manuele reconciliatieproces van de informatie-uitwisseling die momenteel grotendeels via Excel en e-mail verloopt. In dit kader is het ons inziens nuttig om na te gaan in hoeverre er een gestructureerde werkwijze wordt toegepast waarbij, indien mogelijk, manuele Excel-files worden vermeden.</p>
Entiteit	Conso, SC
Belangrijkheid	Medium
Verantwoordelijke	Finance
Deadline	Initieel: Q4 2024 / Update: Final implementation for closing 30/09/2025. Deloitte to evaluate during interim audit and verification per 31/12/2025 (reporting March-April 2026).
Status: AFGESLOTEN	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Status september 2024: Open.</b> Toelichtingen nog te ontvangen.</li><li>• <b>Status april 2025: Open.</b></li><li>• <b>Status september 2025: Open.</b> Wij hebben de procedure ontvangen inzake de ICO reconciliaties (Optimco, BDM, Medexel en Korfine). Wij begrijpen dat er op basis van de uitgevoerde controles per 30/06/2025 enkele verschillen werden vastgesteld m.b.t. Optimco en BDM die zullen geremedieerd worden voor de afsluiting van 30/09/2025, waarna wij de documentatie van de controles per 30/09/2025 zullen kunnen evalueren. Wij merken op dat de procedure periodiek dient geüpdatet te worden indien er nieuwe intercompany posities mee in scope dienen genomen te worden (bvb. Vanbreda Risks &amp; Benefits ter vervanging van Medexel, acquisitie nieuwe broker).</li><li>• <b>Status mei 2026:</b> De nodige reconciliaties worden uitgevoerd, er werden geen materiële afwijkingen vastgesteld per 31/12/2025. We beschouwen deze aanbeveling als afgesloten.</li></ul>

# CSRD werkzaamheden

## Travaux CSRD

# Overview of our limited assurance procedures

The material ESG topics and subtopics identified by FEDERALE Assurance through its Double Materiality Assessment are presented below along with the limited assurance procedures performed for both qualitative and quantitative disclosures. This overview serves as a foundation for the subsequent detailed status of our review and testing procedures.



## Limited Assurance Procedures

### Qualitative





- **Policy Review:** Review of (updated and new) policies and governance documentation to ensure they align with the relevant ESRS requirements.
- **Interviews:** Discussions with key stakeholders, such as policy owners, governance committees, or sustainability leads, to understand how these policies are implemented.
- **Collection of supporting documentation,** such as meeting minutes, internal memos, or policy communications, to confirm the existence and implementation of policies.
- **Comparative assessment (FY24 vs FY25)** of reported actions and initiatives to ensure consistency and alignment with the relevant ESRS requirements.

### Quantitative



- **Data Sampling and Testing for datapoints with higher risk:** Selection of samples from the raw data to verify accuracy and completeness. For example, testing a sample of GHG emission datapoints against source documents.
- **Recalculation for datapoints with higher risk :** Performing recalculations of reported metrics to ensure the accuracy of the computations (e.g., verifying correct application of emission factors, accurate calculation of work-related injuries, etc.).
- **Data Traceability/Evidence:** Tracing reported figures back to original source documents.

# Overview of our risk assessment































**Risk classification**

 Remote   
  Lower  
 Higher   
  Significant

**Status**





 Finalized   
  Substantially finalized\*

\*Review is being finalized with, final evidences being received and reviewed and internal documentation ongoing.



	Disclosure Requirements (DR)	Walkthroughs	Deloitte Risk assessment	Review/Test of Details Status
<b>ESRS 2</b>  <b>E1</b>  <b>EUT</b>	ESRS 2 – General Requirements		 Lower	
	ESRS E1-2 Policies related to climate change mitigation and adaptation		 Lower	
	ESRS E1-3 Actions and resources in relation to climate change policies		 Lower	
	ESRS E1-4 Targets related to climate change mitigation and adaptation		 Lower	
	ESRS E1-5 Energy consumption and mix		 Lower	
	ESRS E1-6 Scopes 1, 2		 Higher	
	EU Taxonomy (Non-life insurance activities & GIR)		 Lower	
<b>S1</b>	ESRS S1-1 Policies related to own workforce			
	ESRS S1-2 Processes for engaging with own workers and workers			
	ESRS S1-3 Processes to remediate negative impacts and channels			
	ESRS S1-4 Taking Action on material impact on own workforce		 Lower	
	ESRS S1-5 Targets related to managing material negative impacts, advancing positive impacts, and managing material risks/opportunities			
	ESRS S1-6 Characteristics of employees		 Lower	
	ESRS S1-7 Characteristics of non-employee workers in the undertaking's own workforce		 Lower	

# Overview of our risk assessment








































**Risk classification**

 Remote   
  Lower  
 Higher   
  Significant

**Status**

 Finalized   
  Substantially finalized\*

\*Review is being finalized with, final evidences being received and reviewed and internal documentation ongoing.

	Disclosure Requirements (DR)	Walkthroughs	Deloitte Risk assessment	Review/Test of Details Status
S1	ESRS S1-8 Collective bargaining coverage and social dialogue		 Lower	
	ESRS S1-9 Diversity metrics		 Lower	
	ESRS S1-10 Adequate wages		 Remote	
	ESRS S1-11 Social protection		 Remote	
	ESRS S1-13 Training and skills development		 Lower	
	ESRS S1-14 Health & safety metrics		 Lower	
	ESRS S1-15 Work-life balance metrics		 Remote	
	ESRS S1-16 Pay gap		 Higher	
G1	ESRS G1-1 Corporate culture and business conduct policies		 Lower	
	ESRS G1-2 Management of relationships with suppliers		 Remote	
	ESRS G1-3 Prevention and detection of corruption and bribery		 Lower	
	ESRS G1-4 Confirmed incidents of corruption or bribery		 Lower	
ES	MDR-P - Policies adopted to manage material sustainability matters		 Lower	
	MDR-A - Actions and resources in relation to material sustainability matters			
	MDR-T - Tracking effectiveness of policies and actions through targets			

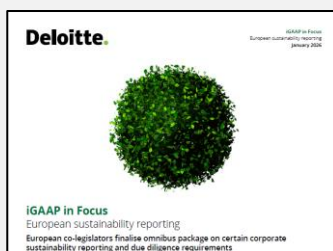
# Omnibus sustainability package

## Content directive – finalized proposal

### Context and background

In **February 2025**, the European Commission (EC) proposed several pieces of legislation ('omnibus proposals') that were designed to reduce significantly the sustainability and due diligence reporting burden for entities. The omnibus package included the following two distinct pieces of proposed legislation relating to the CSRD and the CSDDD:

- 'Stop-the-clock proposals' to postpone by two years the application of the existing reporting requirements under the current CSRD for 'wave two' entities (large entities that are not in 'wave one') from 2025 to 2027, and 'wave three' entities (listed SMEs, etc.). These proposals have been finalised and entered into force on 17 April 2025.
- 'Content proposals' for sustainability reporting and due diligence requirements, which have now been finalised.



[iGAAP in Focus — Omnibus package on certain corporate sustainability reporting and due diligence requirements finalised](#)

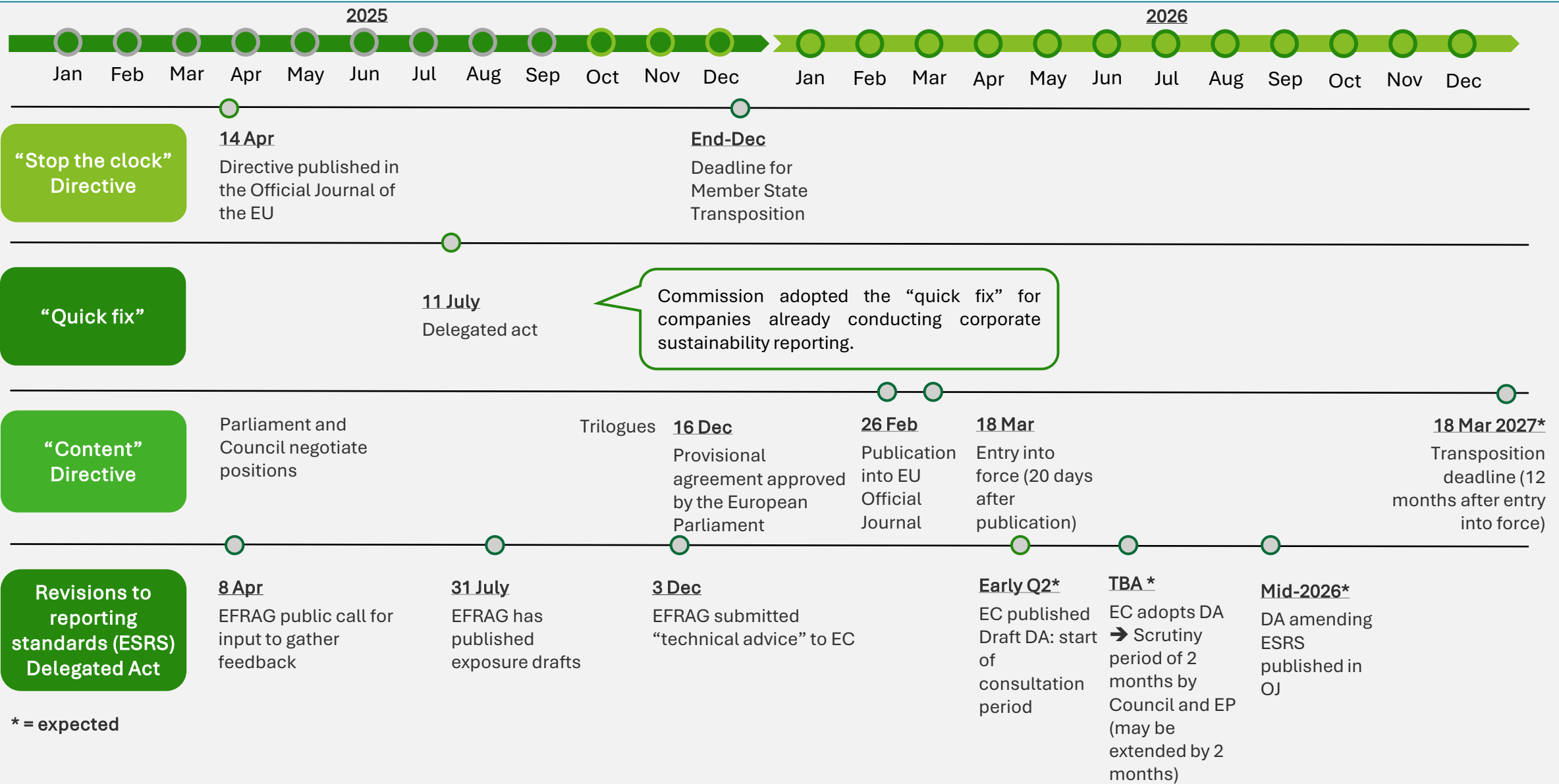
### Overview of finalized proposal

Although the EU's overall climate targets remain unchanged, the legal content has been streamlined. The finalised omnibus package focuses on reducing the number of companies within the CSRD scope, concentrating on the largest companies and aligning more closely with the CSDDD scope. For those still within scope, the reporting requirements are simplified, necessitating a more limited set of data. Below are the key takeaways for each key legislation:

- 1. CSRD:** The reporting timelines are pushed out by two years (Wave 2 to 2027, Wave 3 to 2028) and the reporting requirements now only fall on the largest companies (> **EUR 450 million net turnover and > 1,000 employees**). The number of companies is significantly reduced, with 80% fewer companies needing to report.
  - Wave 1 entities below new thresholds no longer required to report from FY 2027.
  - Financial holding companies exempt if subsidiaries have independent operations.
  - Public Interest Entities (PIEs) can use subsidiary exemption from FY 2027 if included in parent's reporting.
- 2. ESRS:** The European Sustainability Reporting Standards (ESRSs) are being revised to simplify and streamline sustainability reporting requirements, with greater emphasis on quantitative disclosures, coherence with other EU legislation, and proportionate standards for smaller entities.
  - Revised ESRSs: Simplified standards adopted within 6 months of omnibus entry (~October 2025), mandatory FY 2027 with voluntary FY 2026 option.
  - Sector-specific standards deleted: Replaced with EC sector-specific guidance on ESRS application and double materiality assessment.
  - Voluntary standards for small entities: EC will develop proportionate standards based on VSME standard.
  - Value chain relief: Protected entities only required to provide information in voluntary standards for CSRD reporting and may decline excess requests.
- 3. EU Taxonomy Regulation:** Sustainability reporting under Art. 8 remains mandatory for entities meeting CSRD thresholds (> **EUR 450 million net turnover and > 1,000 employees**). The Commission has simplified reporting templates to reduce data points by almost 70%, introduced a 10% materiality threshold, amended the Green Asset Ratio (GAR) scope for banks, and simplifying the Do No Significant Harm (DNSH) criteria.

# Omnibus sustainability package

## Next steps and tentative timing (as of April 2026)



# Omnibus sustainability package

## ESRS Revision

The EU Commission in March tasked the bloc’s standards body (EFRAG) with delivering proposals for ESRS revisions by the end of November, following the release of the Omnibus simplification package in February 2025. This mandate falls within EFRAG’s remit as technical adviser to the Commission under the Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). The EFRAG mandate ended with submission of “Technical advice”, since then the commission is consulting with the EU institutions to work on the draft Delegated Act.

On 20 June 2025, EFRAG published its **Progress Report**, providing an **update on the work carried out to date to simplify the European Sustainability Reporting Standards (ESRS)**. On 31 July 2025, EFRAG published the revised and simplified Exposure Drafts of the European Sustainability Reporting Standards (ESRS). A public consultation was opened until 29 September. **On 3 December 2025, EFRAG submitted a technical advice to the EC ending formally its mandate.** On 28 January 2026, the EFRAG also presented a briefing to the Accounting Regulatory Committee (ARC) and MS Expert Group on Sustainable Finance (MSEGSF) asking for feedback.

### 6 strategic levers

#### 1. Simplification of the Double Materiality Assessment (DMA)

Top-down approach to identify material topics, proportionate supporting evidence

#### 2. Better readability and better inclusion in corporate reporting

Options for executive summaries, appendices, etc. to enhance clarity and flow

#### 3. Relationship between Minimum Disclosure Requirements (MDR) and topical specifications

Reduce mandatory Policies, Actions, and Targets (PATs) specifications to only the essential ones

#### 4. Improved understandability, clarity and accessibility of the standards

Clearly separating mandatory from non-mandatory content. Voluntary disclosures will be significantly reduced

#### 5. Introduction of other suggested burden-reduction reliefs

Clearer rules for acquisitions/disposals, flexibility with estimates, and targeted reliefs for specific areas like value chain data

#### 6. Enhanced interoperability

Increase compatibility between ESRS and international sustainability reporting standards (e.g., ISSB) by aligning wording, key concepts, etc.

The current timing foresees the EC to publish the draft Delegated Act (DA) for ESRS revised in early Q2-2026. Once the EC adopts the DA, a scrutiny period of 2 months (with possible extension of 2 months) will open by the Council and Parliament. The expected timeline aims for mid-2026 for the DA amending the ESRS to be published in the official journal.

# Overige bijlagen

## Autres annexes

# Responsabilité de fraude et représentations



## Votre Responsabilité:

La responsabilité principale pour la prévention et la détection de fraude est assumée par le management, et ceux chargés de la gouvernance, y compris l'établissement et le maintien de contrôles internes liés à la fiabilité du reporting financier, l'efficacité et l'efficience des opérations, la conformité aux lois et réglementations applicables



## Notre responsabilité:

- Nous avons l'obligation d'obtenir de la part de la direction une lettre d'affirmation (representation letter) sur l'étendue des contrôles internes, et de tout élément de fraude ou d'erreur connu ou suspecté.
- En tant qu'auditeur, nous obtenons une assurance raisonnable, mais pas absolue, que les états financiers dans leur ensemble sont exempts d'erreurs matérielles, puissent elles être causées par la fraude ou par une erreur.
- Comme décrit dans la section "risques significatifs" dans ce document, nous avons identifié le risque de fraude dans le cadre de la reconnaissance de revenus et le contournement des contrôles par le management comme risque d'audit clé pour votre organisation.



## Caractéristiques liées à la fraude:

- L'inexactitude dans les états financiers pourraient provenir d'une fraude ou d'une erreur. Le facteur de distinction entre la fraude et l'erreur est l'intention dans l'action qui a mené à l'inexactitude (l'action est-elle volontaire ou involontaire?)
- Deux types d'inexactitudes intentionnelles sont importantes pour nous en tant qu'auditeur – l'inexactitude qui résulte d'un reporting financier frauduleux, et l'inexactitude qui résulte d'un détournement d'actif.

## Ce qui suit sera requis dans la lettre de représentation signée au nom du Conseil d'administration

- Nous reconnaissons notre responsabilité pour la définition, la mise en place et le maintien des contrôles internes pour prévenir et détecter la fraude et l'erreur.
- Nous vous avons déclaré les résultats de notre évaluation de risques que les états financiers pourraient être matériellement inexacts, dû à de la fraude
- Nous sommes conscients de toute fraude ou fraude suspecte / Nous vous avons déclaré toute information relative à la fraude ou suspicion de fraude dont nous sommes au courant, et qui affecte l'entité ou le groupe, et qui implique:
  - (i) Le management;
  - (ii) Les employés qui ont un rôle significatif dans le contrôle interne; ou
  - (iii) D'autres personnes dont la fraude aurait un effet matériel sur les états financiers
- Nous vous avons déclaré toute information relative aux allégations de fraude, ou de suspicion de fraude, affectant les états financiers de l'entité, communiquée par les employés, par les anciens employés, régulateurs et autres.

# Statutaire informatie in uw jaarverslagen

## Onze verantwoordelijkheden toegelicht

Het jaarverslag bevat gedetailleerde financiële en niet-financiële informatie, inclusief een bespreking van o.a. de strategie, business model, risico's en toekomstverwachtingen van de onderneming. Deze informatie bezorgt de aandeelhouders een holistisch overzicht van de prestaties en biedt een context voor de financiële resultaten en positie van de onderneming zoals weergegeven in de jaarrekening. Op deze pagina geven wij een overzicht van de werkzaamheden die wij met betrekking tot deze informatie zullen uitvoeren en de elementen waarover wij verslag zullen uitbrengen.

## Het jaarverslag van de raad van bestuur

Onze werkzaamheden bestaan uit:

- Het lezen van het jaarverslag en evalueren of het voldoet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, aan alle verplichtingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen;
- Het overwegen of de opgenomen informatie opgenomen in de jaarverslag consistent is met de jaarrekening, inclusief het reconciliëren van vermelde cijfers met de geauditeerde financiële overzichten;
- Het evalueren of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, op basis van de kennis verkregen tijdens onze controle.

In ons commissarisverslag zullen wij een positieve verklaring opnemen betreffende de voorbereiding van het jaarverslag overeenkomstig wet- en regelgevende eisen en consistentie met de jaarrekening.

Indien materiële afwijkingen worden vastgesteld, zullen wij verzoeken om deze te corrigeren; zoniet zullen wij over deze afwijkingen verslag uitbrengen in ons commissarisverslag.

# Waarderingsregels

## 1. Constitution et ajustements d'amortissements

## 2. Réductions de valeurs

## 3. Provisions pour risques et charges

## 4. Provisions techniques

## 5. Réévaluations

## 6. Autres

**REGLES D'EVALUATION** Les règles d'évaluation décrites ci-dessous sont celles appliquées pour la compagnie FEDERALE ASSURANCE AAM, . A C T I F IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (rubrique B) Les immobilisations incorporelles et corporelles dont l'utilisation est limitée dans le temps et de montant supérieur à 1.000 euros (et 300.000 euros comme seuil pour les développements informatiques) sont évaluées à leur valeur d'acquisition et sont portées au bilan pour cette valeur, déduction faite des amortissements et réductions de valeur y afférents. Par immobilisations incorporelles il y a lieu d'entendre les ressources de nature incorporelle (telles que frais de développement, concessions, brevets, licences, savoir-faire, marques, goodwill, acomptes versés) destinées à être affectées durablement à l'activité de l'entreprise et susceptibles de générer des futurs avantages économiques pour l'entreprise. Les immobilisations incorporelles autres que celles achetées à des tiers doivent être inscrites à l'actif à leur coût de revient. Les charges de développements informatiques supportées par l'entreprise pour la réalisation d'immobilisations pour son propre compte sont activées à leur coût de revient à partir d'un seuil de 300.000 euros. En deçà de ce seuil, les immobilisations incorporelles seront prises en compte de résultats. Les autres charges d'immobilisations incorporelles (donc autres que les développements informatiques) sont activées à leur coût de revient à partir de 1.000 euros. A partir du 01/01/2021, les durées d'amortissements linéaires suivantes seront appliquées :

- Prestations internes et externes : Amortissement selon la durée d'utilisation prévue de l'application fournie (avec un maximum de 10 ans). Si la durée d'utilisation n'est pas communiquée, l'amortissement se fera par défaut sur une base de 10 ans
- Licences et softwares : Amortissement selon la durée d'utilisation prévue (avec un maximum de 10 ans). Si la durée d'utilisation n'est pas communiquée, l'amortissement se fera par défaut sur une base de 10 ans.

? - Par licences et softwares, on entend : - Licences software achetées à des tiers et non liées à des développements informatiques ; - Licences software utilisées dans le cadre de services à la clientèle ; - Logiciels développés par l'entreprise pour son usage propre, en ce compris les licences acquises dans le cadre du projet. - Licences software et frais de développement de sites internet : 3 ans. - Goodwill : Amortissement en fonction de sa durée d'utilisation avec un minimum de 5 ans et un maximum de 10 ans. PLACEMENTS (rubrique C.) Terrains et constructions (sous-rubrique C.I.) - Les immeubles sont enregistrés à leur prix d'acquisition ou de revient, en ce compris les frais accessoires. - Ce prix (hors terrain) est amorti au prorata du nombre de jours, selon la méthode linéaire, au taux de 3 % l'an, ou sur la durée prévue de l'utilisation du bien. Les amortissements du coût de la construction sont pratiqués à partir de l'année de leur réception provisoire. - Les frais accessoires sont amortis de la même manière que le montant en principal. - En cas de plus-value de réévaluation, celle-ci fait l'objet d'un amortissement linéaire sur la durée restante d'amortissement de l'immeuble. - Pour les immeubles de placement, si la valeur de marché est comprise entre 70 et 100% de la valeur nette comptable, la décision d'impairment appartient au comité d'investissement immobilier, qui tranchera sur base d'une analyse documentée. Si la valeur de marché est inférieure à 70% de la valeur nette comptable et si cette moins-value latente est durable, un impairment, correspondant à la différence entre la valeur de marché et la valeur nette comptable, sera pris en charge, acté dans le compte de résultats. - Les biens immobiliers acquis en vue d'une construction à ériger ou d'une reconstruction sont comptabilisés à leur prix d'achat et ne font l'objet d'aucun amortissement. - Nue-propiété : La nue-propiété est inscrite à sa valeur d'acquisition en vertu du principe général de l'inscription des actifs à leur valeur d'acquisition, conformément à l'Avis CNC n° 162-2. Placements dans des entreprises liées et participations (sous-rubrique C.II.) Ces placements sont enregistrés à leur valeur d'acquisition ou d'apport. Ces immobilisations font, le cas échéant, l'objet de réduction de valeur lorsque le conseil d'administration estime qu'une dépréciation présente un caractère durable. Sur proposition du conseil d'administration, ces placements peuvent être réévalués lorsque la valeur présente un excédent certain et durable par rapport à la valeur comptable. Autres placements financiers (sous-rubrique C.III.) Ces placements sont enregistrés à leur valeur d'acquisition, frais supplémentaires exclus. Conformément à l'article 33 de l'Arrêté Royal du 17 novembre 1994, les actions et les obligations sont inventoriables de manière individuelle. Actions, parts et autres titres à revenu variable (C.III.1) Pour les titres à revenu variable, une réduction de valeur est actée en fin d'exercice si la valeur du titre fait apparaître une dépréciation durable par rapport à son prix d'inventaire. Obligations et autres titres à revenu fixe (C.III.2) -

# Waarderingsregels

Lorsque la valeur d'acquisition du titre à revenu fixe diffère de sa valeur de remboursement, cette différence est prise en résultat prorata temporis de la durée restant à courir des titres, comme élément constitutif des intérêts produits par ces titres et est portée, selon le cas, en majoration ou en réduction de la valeur d'acquisition des titres. - Une réduction de valeur est éventuellement actée en fin d'exercice si la valeur du titre par rapport à son prix d'inventaire fait apparaître une dépréciation durable. Conformément à l'Arrêté Royal du 9 octobre 2014, les critères pris en compte pour déterminer si une dépréciation est durable ou non tiennent compte de l'ensemble des risques attendus. A chaque clôture comptable, une évaluation prospective des risques de non-respect de ses engagements par le débiteur du titre ou de la créance est effectuée et ce, en fonction de leurs probabilités de survenance. Les critères utilisés pour l'application de cette disposition et d'acter une réduction de valeur sont : o la hauteur de la dépréciation par rapport à son prix d'inventaire (en %); o la durée observée de la dépréciation; o l'information qualitative sur le titre en possession qui indique par exemple l'existence des difficultés financières, une restructuration, un défaut de paiement des intérêts ou du principal, une dégradation significative de notation ou une augmentation importante du spread. Prêts et crédits hypothécaires (C.III.4) Ces sommes correspondent aux montants des prêts accordés sous déduction des remboursements effectués. Lorsque le remboursement à l'échéance des prêts est incertain ou compromis, une réduction de valeur est opérée. Autres prêts (C.III.5) Ces créances sont comptabilisées à leur valeur nominale sous déduction des remboursements effectués. Lorsque leur remboursement à l'échéance est incertain ou compromis, une réduction de valeur est opérée. Dépôts auprès des établissements de crédit (C.III.6) Ces sommes sont reprises à leur valeur nominale. Autres règles particulières Produits dérivés Les produits dérivés utilisés à titre spéculatif respectent le principe de prudence, à savoir que les moins-values latentes font l'objet de réductions de valeur ou de constitutions de provisions pour risques financiers, alors que les plus-values ne sont pas comptabilisées. Les résultats sur produits dérivés à des fins de couverture se neutralisent avec les variations de valeur des éléments couverts. Eléments d'actifs libellés en devises Les éléments monétaires sont valorisés en euros au cours comptant à la date de clôture de l'exercice. Les éléments non monétaires sont conservés en euros au cours d'acquisition. Le solde des écarts négatifs résultant de la conversion des éléments monétaires est pris en charge au compte de résultats; tandis que le solde des écarts positifs est comptabilisé dans les comptes de régularisation comme

produit à reporter. PLACEMENTS RELATIFS AUX OPERATIONS LIEES A UN FONDS D'INVESTISSEMENT DU GROUPE D'ACTIVITES «VIE» ET DONT LE RISQUE DE PLACEMENT N'EST PAS SUPPORTE PAR L'ENTREPRISE (rubrique D.) Ces placements sont portés à l'actif à leur valeur actuelle (valeur de marché). PART DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES (rubrique D.bis) Les provisions sont évaluées conformément aux traités de réassurance. CREANCES (rubrique E.) Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Les créances font l'objet de réductions de valeur lorsque leur remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis. AUTRES ELEMENTS D'ACTIF (rubrique F.) Actifs corporels (sous-rubrique F.I.) Les actifs corporels sont portés à l'actif à leur valeur d'acquisition ou de revient, en ce compris les frais accessoires. Le mobilier de bureau et le matériel dont la valeur d'acquisition est inférieure à 1.000,00 EUR sont pris directement en charge. Les amortissements sont établis selon la méthode linéaire de la manière suivante : - mobilier et matériel de bureau : 10% ou la durée d'utilisation prévue; - matériel roulant : 20%; - installations, machines et équipements électroniques : 20% ou la durée d'utilisation prévue. Valeurs disponibles (sous-rubrique F.II.) Les valeurs disponibles sont reprises à leur valeur nominale. COMPTES DE REGULARISATION (rubrique G.) Intérêts et loyers acquis et non échus (sous-rubrique G.I.) Les coupons et intérêts acquis et non échus sont évalués échéance par échéance avant déduction du précompte mobilier. Autres comptes de régularisation (sous-rubrique G.III.) Soit les revenus acquis et les charges à reporter imputables à un exercice ultérieur. ? P A S S I F INTERETS DES TIERS (rubrique A.bis) Les intérêts minoritaires ont été, dans les comptes consolidés, limités à la part revenant à ces minoritaires telle que définie à l'article 14 des statuts de Fédérale Assurance, Société Coopérative. FONDS POUR DOTATIONS FUTURES (rubrique B.bis) Sont portés sous ce poste, les fonds dont la répartition aux assurés n'a pas encore été déterminée au moment de la clôture de l'exercice. Ceci ne concerne que l'assurance Vie. PROVISIONS TECHNIQUES (rubrique C.) Constituées avec prudence, sincérité et bonne foi afin de couvrir tous les risques et charges prévus et en conformité avec les règles prescrites par les organismes de contrôle. Provisions pour primes non acquises (sous-rubrique C.I.) - Pour les polices (autres que «Tous Risques» et «Assurance Contrôle») dont l'échéance annuelle n'est pas le 1er janvier, la méthode prorata temporis est utilisée. - La provision pour primes non acquises «Tous Risques» et «Assurance Contrôle» est calculée en fonction de la durée des garanties assurées. Provisions d'assurance «Vie» (sous-rubrique C. II.) - Calculées conformément à la réglementation en vigueur - Les provisions pour les assurances vie de la branche 21 assorties d'un taux garanti sur les versements futurs ou de type capitalisation ainsi que celles de la branche 26 sont calculées selon les formules actuarielles s'appuyant sur les bases techniques des contrats. - Les provisions pour les assurances vie de la branche 23 sont calculées en multipliant le nombre d'unités de compte par le cours d'une unité du fonds en question. - Assurance Maladie Invalidité (Collective). Constitution d'une réserve de prime correspondant au prorata de prime non consommée égal à 41,25 % de la prime (c.à.d. 50 % - la commission). - Assurance Complémentaire contre le Risque d'Invalidité

# Waarderingsregels

41,25 % de la prime (c.à.d. 50 % - la commission). - Assurance Complémentaire contre le Risque d'Invalidité (Individuelle). Constitution d'une réserve de vieillissement et de lissage qui est alimentée chaque année par 90 % de la prime afférente à la quote-part de Fédérale Assurance (réassurance déduite). La réserve totale est limitée à 10 fois la prime. - De la réserve est déduite la quote-part de sinistres à charge de Fédérale Assurance, à savoir : - les sinistres payés ; - les variations de réserves des sinistres consolidés. ? - Provision de longévité. La réserve de longévité concerne les produits de rentes (Collective & Individuelle) et les combinaisons CDACA et CDSCA (Individuelle). Elle est constituée par la différence entre les provisions calculées selon les formules actuarielles s'appuyant sur les bases techniques des contrats et ces mêmes provisions recalculées avec des assurés rajeunis de 5 ans. Provisions pour sinistres (sous-rubrique C.III.) Calculées conformément à la réglementation en vigueur. Constituées des provisions évaluées dossier par dossier concernant les sinistres survenus avant et non encore terminés à la date de clôture de l'exercice comptable, des provisions pour indemnités supplémentaires relatives au coût du renouvellement et de l'entretien des appareils de prothèse et d'orthopédie, des provisions IBN(E)R, des provisions pour frais de gestion futurs, des provisions pour égalisation, et des provisions complémentaires dites "clignotants" prévues par l'art. 11 de l'A.R. du 16 janvier 2002 (M.B. du 14 février 2002). Provisions pour risques en cours Pour la Caisse Commune : La provision pour risques en cours est calculée sur la base de l'ensemble estimé de la charge des sinistres et des frais d'administration, lié aux contrats en cours et restant à assumer par l'entreprise, dans la mesure où ce montant estimé excède la provision pour primes non acquises et les primes dues relatives auxdits contrats, comme défini dans l'article 34 quater de l'AR du 17 novembre 1994. Le calcul de l'ensemble estimé de la charge des sinistres prend en compte un facteur d'actualisation conforme aux dispositions de l'article 34 sexies de l'AR du 17 novembre 1994. Cette actualisation de l'ensemble estimé de la charge des sinistres s'applique sur les produits accident de travail en appliquant le facteur d'actualisation sur les flux déterminé par la cadence de paiements de sinistres. Le taux d'intérêt utilisé pour l'actualisation n'est pas supérieure à une estimation prudente du taux de rendement des actifs placés en représentation des provisions pour sinistres pendant le délai nécessaire au paiement de ces sinistres. En outre, il n'est pas supérieur au plus faible des deux taux suivants : - celui du rendement desdits actifs sur les cinq dernières années; - celui du rendement desdits actifs dans l'année précédant l'établissement du bilan. Pour la Société Coopérative : La provision pour risques en cours est calculée sur la base de l'ensemble estimé de la charge des sinistres et des frais d'administration, lié aux contrats en cours et restant à assumer par l'entreprise, dans la mesure où ce montant estimé excède la provision pour primes non acquises et les primes dues relatives auxdits contrats, comme défini dans l'article 34 quater de l'AR du 17 novembre 1994. L'évaluation est faite sur l'ensemble des branches d'assurance non-vie qui font partie des produits commercialisés. En cas des risques particuliers la société évalue les risques et les évolutions attendues dans les différentes branches d'assurance non-vie et détermine la nécessité de comptabiliser une provision additionnelle pour risques en cours. ? Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (sous-rubrique C.IV.) Pour la Société Coopérative : Se rapportent aux ristournes restant à liquider des exercices antérieurs et des ristournes de l'exercice en cours. Pour la Mutuelle Vie : Se rapportent aux participations

bénéficiaires accordées au cours de l'exercice et le solde des exercices antérieurs non-encore affectés aux contrats. Provision pour égalisation et catastrophes (sous-rubrique C.V.) Pour la Caisse Commune : La société se réserve le droit de constituer des provisions afin de faire face à une détérioration des résultats consécutive aux modifications démographiques, à la chute des taux d'intérêt, à l'augmentation de la fréquence et de la gravité des sinistres. Pour la Société Coopérative : Outre la constitution de la provision obligatoire prévue par la Communication D 151 de l'Office de Contrôle des Assurances (CBFA), la société se réserve le droit de constituer des provisions techniques d'égalisation complémentaires. Ces provisions sont alimentées par prélèvement sur les résultats techniques après octroi des ristournes. Autres provisions techniques (sous-rubrique C.VI.) Pour la Caisse Commune : - Réserve d'indexation (article 20ter de l'A.R. du 21 décembre 1971). Pour la Société Coopérative : - Provision de vieillissement pour les branches maladie et revenu garanti. Pour la Mutuelle Vie : - Le fonds de réserve est la réserve prévue par le législateur (cf. Arrêté Royal 1969). Il est alimenté par une partie du solde bénéficiaire du compte de résultat de l'année. PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES (rubrique E.) A la clôture de chaque exercice, le conseil d'administration statuant avec prudence, sincérité et bonne foi, arrête les provisions à constituer pour couvrir les risques de pertes et de charges probables dont le montant ne peut qu'être estimé. DEPOTS RECUS DES REASSUREURS (rubrique F.) Ces dépôts, repris à leur valeur nominale, correspondent à la couverture de la part des réassureurs dans les provisions techniques telle qu'elle est stipulée dans les traités de réassurance. ? DETTES (rubrique G.) Les dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale. COMPTES DE REGULARISATION (rubrique H.) Charges à imputer et revenus imputables à un exercice ultérieur. ? COMPTE DE RESULTATS Les frais d'administration généraux de la société comprenant les frais de personnel, les biens et services et les amortissements sont répartis en fonction de clés basées sur l'activité du personnel, entre : - les frais de gestion liés à l'acquisition; - les frais internes de gestion des sinistres; - les frais de gestion des placements; - les frais d'administration.

# EU audit regelgeving

## Referentietabel

Als deel van onze rapporteringsverplichtingen zoals opgenomen in artikel 11 van de EU Audit regelgeving 537/2014, dienen wij volgende elementen te rapporteren met betrekking tot de audit van statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen van organisaties van openbaar belang (“OOB”). Wij voldoen aan deze rapporteringsverplichtingen door onze presentaties/verslagen aan het auditcomité waarbij wij een toelichting geven over onze planning- en eindejaarwerkzaamheden. In onderstaande tabel geven we de referenties weer waar de verschillende rapporteringsvereisten kunnen worden teruggevonden in onze verslaggeving aan het auditcomité.

Sectie van artikel 11	Samenvatting van de rapporteringsverplichting	Referenties in onze verslaggeving
Par. 1	<p>Wettelijke auditors of auditkantoren die wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang uitvoeren, dienen een aanvullende verklaring in bij het auditcomité van de gecontroleerde entiteit niet later dan de indiening van de controleverklaring.</p> <p>Als de gecontroleerde entiteit geen auditcomité heeft, wordt de aanvullende verklaring ingediend bij het orgaan dat binnen de gecontroleerde entiteit soortgelijke functies uitoefent.</p> <p>De aanvullende verklaring aan het auditcomité is op schrift gesteld. Zij licht de resultaten van de uitgevoerde wettelijke controle toe en bevat ten minste het volgende:</p>	Het huidige verslag (Hierna genoemd als ‘Finaal Verslag’). Een geactualiseerde versie(s) zullen worden overgemaakt wanneer de finale conclusies zijn gemaakt
Par. 2 (a)	de verklaring van onafhankelijkheid;	Finaal Verslag - Onafhankelijkheid en erelonen
Par. 2 (b)	indien de wettelijke controle werd uitgevoerd door een auditkantoor wordt in de verklaring de voornaamste bij de controle betrokken vennoot genoemd;	Finaal Verslag – Auditaanpak
Par. 2 (c)	indien de wettelijke auditor of het auditkantoor voorzieningen heeft getroffen om een van zijn activiteiten te laten uitvoeren door een andere wettelijke auditor of een ander auditkantoor die/dat geen lid is van hetzelfde netwerk, of een beroep heeft gedaan op externe deskundigen, de vermelding dat de wettelijke auditor of het auditkantoor van de andere wettelijke auditor of het andere auditkantoor en/of de externe deskundige een bevestiging heeft gekregen omtrent hun onafhankelijkheid;	Auditplan - Het auditteam Finaal Verslag – Auditaanpak
Par. 2 (d)	een beschrijving van de aard, de frequentie en de omvang van de communicatie met het auditcomité of het orgaan dat soortgelijke functies uitoefent binnen de gecontroleerde entiteit, het leidinggevende orgaan en het bestuursorgaan of toezichhoudend orgaan van de gecontroleerde entiteit, met inbegrip van de data van de bijeenkomsten met deze organen;	Auditplan en Finaal Verslag - Continue communicatie en rapportering

# EU audit regelgeving

## Referentietabel

Sectie van artikel 11	Samenvatting van de rapporteringsverplichting	Referenties in onze verslaggeving
Par. 2 (e)	een beschrijving van de reikwijdte en het tijdschema van de controle;	Auditplan - Scoping Auditplan en Finaal Verslag – Auditaanpak (inclusief Continue communicatie en rapportering)
Par. 2 (f)	indien meer dan één wettelijke auditor of auditkantoor zijn benoemd, een beschrijving van de verdeling van de taken onder de wettelijke auditors en/of de auditkantoren;	Niet van toepassing
Par. 2 (g)	een beschrijving van de gebruikte methodiek, onder meer welke balansonderdelen rechtstreeks zijn geverifieerd en welke balansonderdelen op basis van systeem- en overeenstemmingscontroles zijn geverifieerd, met daarbij een toelichting bij substantiële verschillen in de weging van systeem- en overeenstemmingscontroles in vergelijking tot het voorgaande jaar, ook als de wettelijke controle van het voorgaande jaar werd uitgevoerd door (een) ander(e) wettelijke auditor(s) of auditkantoor (auditkantoren);	Auditplan - Scoping Auditplan en Finaal Verslag - Auditaanpak
Par. 2 (h)	de bekendmaking van het kwantitatieve niveau van materialiteit dat is gehanteerd bij de wettelijke controle van de financiële overzichten als geheel en, indien van toepassing, het materialiteitsniveau voor bijzondere soorten transacties, rekeningsaldi of toelichtingen, en de bekendmaking van de kwalitatieve factoren waarmee rekening is gehouden bij het bepalen van het niveau van materialiteit;	Auditplan - Materialiteit Finaal Verslag – Auditaanpak (update materialiteit)
Par. 2 (i)	de vermelding van en een toelichting bij oordelen over tijdens de controle vastgestelde gebeurtenissen of omstandigheden die aanzienlijke twijfel kunnen doen rijzen over het vermogen van de entiteit om haar continuïteit te handhaven, en over de vraag of deze gebeurtenissen of omstandigheden als materiële onzekerheid aan te merken zijn, en een samenvatting van alle garanties, comfort letters, gevallen van publieke interventie en andere steunmaatregelen die zijn meegenomen bij de beoordeling van de continuïteit;	Auditplan - Identificatie van veranderingen in uw bedrijf en omgeving Finaal Verslag - Ons controleverslag
Par. 2 (j)	de vermelding van eventuele significante tekortkomingen in het interne financiële controlesysteem van de gecontroleerde entiteit of, in het geval van geconsolideerde financiële overzichten, van de moederonderneming, en/of in het boekhoudsysteem. Voor elk van die significante tekortkomingen wordt in de aanvullende verklaring vermeld of de betreffende tekortkoming door het management is verholpen;	Finaal Verslag – Zie respectievelijke aanbevelingen

# EU audit regelgeving

## Referentietabel

Sectie van artikel 11	Samenvatting van de rapporteringsverplichting	Referenties in onze verslaggeving
Par. 2 (k)	de vermelding van eventuele significante kwesties in verband met de tijdens de controle geconstateerde niet-naleving of vermoedelijke niet-naleving van wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen of statuten van de vennootschap, voor zover deze relevant worden geacht voor het vermogen van het auditcomité om zijn taken te vervullen;	Finaal Verslag - Overige bevindingen
Par. 2 (l)	de vermelding en beoordeling van de waarderingsmethoden die zijn toegepast voor de verschillende posten in de jaarlijkse financiële overzichten of geconsolideerde financiële overzichten, met inbegrip van het eventuele effect van wijzigingen in die methoden;	Finaal Verslag - Deel 2 Audit bevindingen financiële situatie (+bijlagen)
Par. 2 (m)	bij een wettelijke controle van een geconsolideerd financieel overzicht, een toelichting bij de omvang van de consolidatie en de uitsluitingscriteria welke op de niet-geconsolideerde entiteiten, zo die er zijn, zijn toegepast door de gecontroleerde entiteit en bij de vraag of de toegepaste criteria in overeenstemming zijn met het kader voor financiële verslaggeving;	Niet van toepassing
Par. 2 (n)	indien van toepassing de vaststelling van controlewerkzaamheden die zijn verricht door (een) auditor(s) van derde landen, (een) wettelijke auditor(s), (een) auditororganisatie(s) of auditkantoor (auditkantoren) van derde landen met betrekking tot een wettelijke controle van het geconsolideerde financieel overzicht welke niet wordt uitgevoerd door leden van hetzelfde netwerk als de auditor van de geconsolideerde jaarrekening;	Niet van toepassing
Par. 2 (o)	de vermelding of de gecontroleerde entiteit alle vereiste toelichtingen en documenten heeft verstrekt;	Finaal Verslag - Status van onze audit
Par. 2 (p, i)	de vermelding van enigerlei significante moeilijkheden die tijdens de wettelijke controle zijn ondervonden;	Finaal Verslag - Overige bevindingen
Par. 2 (p, ii)	de vermelding van enigerlei significante kwesties die voortvloeien uit de wettelijke controle en die zijn besproken, of waarover is gecorrespondeerd, met het management; en	Finaal Verslag – Deel 1 Audit aanpak / Deel 2 Audit bevindingen financiële situatie
Par. 2 (p, iii)	de vermelding van enigerlei andere kwesties die voortvloeien uit de wettelijke controle en die, naar het professionele oordeel van de auditor, van belang zijn voor het toezicht op het financiële verslagleggingsproces.	Finaal Verslag - Deel 2 Audit bevindingen financiële situatie

# EU audit regelgeving

## Referentietabel

Sectie van artikel 11	Samenvatting van de rapporteringsverplichting	Referenties in onze verslaggeving
	Op verzoek van een wettelijke auditor, een auditkantoor of het auditcomité bespreekt (bespreken) de wettelijke auditor(s) of het auditkantoor (de auditkantoren) belangrijke zaken die zich aandienen tijdens de wettelijke controle en die zijn vermeld in de aanvullende verklaring aan het auditcomité, in het bijzonder in punt j), van de eerste alinea, met het auditcomité, het bestuursorgaan of, indien van toepassing, het toezichthoudend orgaan van de gecontroleerde entiteit.	Finaal Verslag - Significante risico's
Par. 3	Indien meer dan één wettelijke auditor of auditkantoor tegelijk zijn aangesteld, en in geval van een meningsverschil tussen hen over de controleprocedures, boekhoudregels of een andere kwestie die verband houdt met de uitvoering van de wettelijke controle, worden de redenen voor dit meningsverschil toegelicht in de aanvullende verklaring aan het auditcomité.	Niet van toepassing
Par. 4	De aanvullende verklaring aan het auditcomité wordt ondertekend en gedateerd. Indien een auditkantoor de wettelijke controle uitvoert, wordt de aanvullende verklaring aan het auditcomité ondertekend door de wettelijke auditors die namens het auditkantoor de wettelijke controle heeft (hebben) uitgevoerd.	Auditplan - Doel van ons verslag en verklaring van verantwoordelijkheid Finaal Verslag - Doel van ons verslag en verklaring van verantwoordelijkheid
Par. 5	Op verzoek maakt (maken) de wettelijke auditors of de auditkantoren conform het nationale recht de aanvullende verklaring onverwijld beschikbaar voor de bevoegde autoriteiten in de zin van artikel 20, lid 1.	-



### About Deloitte

A leading audit and consulting practice in Belgium, Deloitte offers value added services in audit, accounting, tax and legal, consulting, financial advisory services, and risk advisory services.

In Belgium, Deloitte has more than 5,400 employees in 11 locations across the country, serving national and international companies, from small and middle-sized enterprises, to public sector and non-profit organisations. The turnover reached 822,2 million euros in the financial year 2025.

Deloitte Belgium BV is the Belgian affiliate of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Deloitte is focused on client service through a global strategy executed locally in more than 150 countries. With access to the deep intellectual capital of over 470,000 people worldwide, our member firms (including their affiliates) deliver services in various professional areas covering audit, tax, consulting, and financial advisory services. Our member firms serve over half of the world's largest companies, as well as large national enterprises, public institutions, and successful, fast-growing global companies. In 2025, DTTL's turnover reached over \$70,5 billion.

Deloitte refers to a Deloitte member firm, one or more of its related entities, or Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of DTTL and its member firms.

## Certificate Of Completion

Envelope Id: AB720CF9-6E60-8460-829A-607F2E287502

Status: Completed

Subject: Complete with Docusign: Federale Verzekering Aanvullende verklaring 31122025.pptx

Source Envelope:

Document Pages: 97

Signatures: 1

Envelope Originator:

Certificate Pages: 1

Initials: 0

Evelyn Vanderlinden

AutoNav: Enabled

Luchthaven Brussel Nationaal 1 J

Envelopeld Stamping: Disabled

Zaventem, Vlaams-Brabant 1930

Time Zone: (UTC+01:00) Brussels, Copenhagen, Madrid, Paris

IP Address: 163.116.240.138

## Record Tracking

Status: Original

Holder: Evelyn Vanderlinden

Location: DocuSign

26-May-2026 | 14:08

## Signer Events

Bianca Chang

## Signature

Ondertekend door:

**Bianca Chang**

305D8C9986384C1...

## Timestamp

Sent: 26-May-2026 | 14:17

Viewed: 26-May-2026 | 14:26

Signed: 26-May-2026 | 14:26

Partner Audit & Assurance

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Security Level: Email, Account Authentication  
(None)

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 163.116.240.139

## Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

## In Person Signer Events

## Signature

## Timestamp

## Editor Delivery Events

## Status

## Timestamp

## Agent Delivery Events

## Status

## Timestamp

## Intermediary Delivery Events

## Status

## Timestamp

## Certified Delivery Events

## Status

## Timestamp

## Carbon Copy Events

## Status

## Timestamp

Evelyn Vanderlinden

**COPIED**

Sent: 26-May-2026 | 14:26

Security Level: Email, Account Authentication  
(None)

## Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

## Witness Events

## Signature

## Timestamp

## Notary Events

## Signature

## Timestamp

## Envelope Summary Events

## Status

## Timestamps

Envelope Sent

Hashed/Encrypted

26-May-2026 | 14:17

Certified Delivered

Security Checked

26-May-2026 | 14:26

Signing Complete

Security Checked

26-May-2026 | 14:26

Completed

Security Checked

26-May-2026 | 14:26

## Payment Events

## Status

## Timestamps