

FEDERALE VERZEKERING

Onderlinge verzekeringsvereniging
Stoofstraat 12
1000 BRUSSEL

RPR Brussel 0403.274.332

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN 2 JUNI 2026

Mevrouw,
Mijnheer,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over ons beheer gedurende het boekjaar 2025 en u de jaarrekening afgesloten op 31.12.2025 ter goedkeuring voor te leggen.

In 2025 heeft de groep FEDERALE Verzekering de uitvoering afgerond van het project gericht op de vereenvoudiging van zijn structuur. Daarbij werden de verschillende historische verzekeringsondernemingen die deel uitmaakten van de groep samengevoegd tot één enkele verzekeringsentiteit: FEDERALE Verzekering, met de rechtsvorm van een onderlinge verzekeringsvereniging.

In dat kader werden in 2025 de volgende stappen in het vereenvoudigingsproces gezet:

1. Fusie door overneming van FEDERALE Verzekering, Coöperatieve Vennootschap voor Verzekering tegen Ongevallen, Brand, Burgerlijke Aansprakelijkheid en Diverse Risico's (BOAR) en de NV FEDERALE Real Estate door de NV Beta Groupco, en omzetting van de naamloze vennootschap Beta Groupco in een onderlinge verzekeringsvereniging (OVV) op 01.04.2025 met terugwerkende kracht tot 01.01.2025.
2. Fusie door overneming van FEDERALE Verzekering, Vereniging van Onderlinge Levensverzekeringen, door FEDERALE Verzekering (OVV) op 30.09.2025 en overdracht van de verzekeringsportefeuille "Arbeidsongevallen" van FEDERALE Verzekering, Gemeenschappelijke Kas voor Verzekering tegen Arbeidsongevallen aan FEDERALE Verzekering (OVV) op dezelfde datum, met naamswijziging van FEDERALE Verzekering, Gemeenschappelijke Kas in FEDERALE Verzekering, Herverzekering.
3. Fusie door overneming van FEDERALE Verzekering, Herverzekering, door FEDERALE Verzekering (OVV) op 30.11.2025.

Op basis van deze verschillende vereenvoudigingsstappen die in de loop van het boekjaar 2025 hebben plaatsgevonden, heeft dit verslag over FEDERALE Verzekering OVV (afgekort FV OVV) bijgevolg betrekking op:

- het volledige jaar 2025 voor de activiteit Niet-Leven BOAR die onder FEDERALE Verzekering Coöperatieve Vennootschap viel, welke door middel van fusie overgenomen is door FV OVV, met ingang van 01.01.2025;
- het volledige jaar 2025 voor de activiteit vastgoedbeheer die onder de NV FEDERALE Real Estate viel, welke door middel van fusie overgenomen is door FV OVV, met ingang van 01.01.2025;
- het laatste trimester (Q4 2025) voor de activiteit Niet-Leven "Arbeidsongevallen" van FEDERALE Verzekering, Gemeenschappelijke Kas die haar volledige verzekeringsportefeuille "Arbeidsongevallen" (AO) op 30.09.2025 aan FEDERALE Verzekering OVV overgedragen heeft;

- het laatste trimester (Q4 2025) voor de activiteit Leven die onder FEDERALE Verzekering, Onderlinge Leven viel, welke op 30.09.2025 door middel van fusie overgenomen is door FV OVV;
- de laatste maand (12/25) voor de herverzekeringsactiviteit die onder FEDERALE Verzekering, Herverzekering viel, welke op 30.11.2025 door middel van fusie overgenomen is door FV OVV.

Op basis van de aldus afgebakende perimeter, stellen wij een stijging vast van het **incasso** met 10,64% exclusief partners, van € 254,48 miljoen in 2024 naar € 281,64 miljoen in 2025. Als we de partners meerekenen, zien we een stijging van € 323,3 miljoen naar € 397,01 miljoen, namelijk +22,8%.

De **schadelast** vertoont eveneens een duidelijke verbetering, voornamelijk in Niet-Leven BOAR. De totale schadelast exclusief partners in Niet-Leven bedraagt € 115,53 miljoen in 2025, terwijl deze in 2024 nog € 149,67 miljoen bedroeg. Als we de partners meerekenen, stijgt de schadelast in Niet-Leven met 8,3%, van € 197,04 miljoen naar € 213,39 miljoen.

De **bedrijfskosten** exclusief partners stijgen met 9,0% tot een bedrag van € 94,03 miljoen in 2025, tegenover € 86,3 miljoen in 2024.

Het **technische financiële resultaat** laat op zijn beurt een verbetering optekenen over het boekjaar van +€ 15,69 miljoen tot € 58,25 miljoen. De recurrente resultaten stijgen met € 1,22 miljoen, terwijl de niet-recurrente technische resultaten met € 14,46 miljoen toenemen als gevolg van de realisatie van meerwaarden op aandelen in het kader van de voortgezette desinvestering, waardoor de impact van bepaalde waardeverminderingen gecompenseerd wordt.

Het **resultaat vóór belastingen** en vóór opname uit of dotatie aan de voorziening voor egalisatie en catastrofes en het fonds voor toekomstige toewijzingen bedraagt € 8,43 miljoen.

Om een relevanter beeld te krijgen van de evolutie van FEDERALE Verzekering OVV, geven wij hieronder de belangrijkste indicatoren weer op jaarbasis, zowel voor de takken Niet-Leven BOAR als voor de arbeidsongevallen en levensverzekering.

Het incasso Niet-Leven

Op 31.12.2025 bedraagt het incasso in BOAR € 298,7 miljoen, tegenover € 250,6 miljoen op 31.12.2024, wat neerkomt op een groei van 19,2%.

Deze stijging wordt sterk beïnvloed door de integratie van Optimco vanaf 01.10.2024.

Wanneer de tak Arbeidsongevallen van het 4^{de} kwartaal, zijnde € 21,2 miljoen meegerekend wordt, bedraagt het incasso € 320,0 miljoen, wat neerkomt op een groei van 27,7% ten opzichte van vorig jaar.

Om een relevantere vergelijking met het jaar 2024 mogelijk te maken, zijn de cijfers van Optimco voor de eerste negen maanden van het jaar 2024 meegenomen.

We hebben het jaar 2025 dan ook afgesloten met een incasso van bijna € 400 miljoen, namelijk € 393,2 miljoen, tegenover € 387,4 miljoen eind 2024, wat neerkomt op een groei van +1,5%.

In Niet-Leven bedraagt de groei 2,4% en komen we uit op € 298,7 miljoen.

Wat de autoverzekering betreft, stellen wij een daling van meer dan 2% vast voor de waarborg 'Burgerlijke Aansprakelijkheid' (verlies van enkele wagenparken, dat niet gecompenseerd werd door tariefverhogingen en nieuwe productie), terwijl de waarborg 'Schade aan het

voertuig' met 6,8% groeit. Zo vertegenwoordigt onze autoverzekeringsportefeuille een bedrag van € 130,9 miljoen.

Het incasso van de brandverzekeringen blijft stijgen met +5,9%, zowel voor de eenvoudige woningrisico's (+8,7%) als voor de ondernemingen (+6,5%), onder meer dankzij onze deelname aan verschillende verzekeringspools.

Het dient ook opgemerkt dat onze portefeuille van technische verzekeringen € 19,3 miljoen vertegenwoordigt.

Voor de verzekering 'BA Exploitatie' stijgt het incasso niet. De economische situatie in de bouwsector weerspiegelt zich hierin en heeft in 2025 ook geleid tot een daling van de geïnde premies.

Wat de transportverzekering betreft, is de daling van 22,3% toe te schrijven aan het uitreden uit een pool.

De schadelast in Niet-Leven

Wat de BOAR-verzekeringen betreft, bedraagt de gecombineerde ratio na herverzekering 115,8%. Dit resultaat is toe te schrijven aan een eenmalige bijkomende last, onder invloed van twee uitzonderlijke elementen: de aanpassing van de voorzieningen in autoverzekering bij Optimco en de correctie als gevolg van het stabiliteitsbeding in de herverzekeringsovereenkomsten.

De meeste verzekeringstakken behalen bevredigende resultaten. Binnen dit geheel gaat onze bijzondere aandacht uit naar de verzekering van motorrijtuigen.

Voor de verzekeringen BA Auto blijft de gecombineerde ratio na herverzekering in 2025 hoog, namelijk 151,3%, wat in grote mate toe te schrijven is aan de resultaten van de autoverzekeringsportefeuille van Optimco. Wij volgen deze tak van nabij op en hebben reeds diverse maatregelen genomen om de rentabiliteit te verbeteren.

De gecombineerde ratio na herverzekering van 102,1% in 2025 voor de tak 'Voertuigcasco' blijft in de lijn van 2024. De prijzen van auto-onderdelen hebben een niet te verwaarlozen impact op de reparatiekosten.

Wat de brandverzekeringen betreft, waren er in het jaar 2025 nauwelijks gebeurtenissen die verband hielden met natuurrampen. We sloten het jaar af met een gecombineerde nettoratio van 99,3%.

In de verzekering 'BA Exploitatie' bedraagt de ratio 'schadegevallen/premies' 57,6% in 2025, tegenover 68,6% vorig jaar; de gecombineerde ratio na herverzekering komt uit op 119,2%. We zetten onze inspanningen voort om onze kosten onder controle te houden.

Incasso in levensverzekeringen (01.10.2025 tot 31.12.2025)

Het incasso in levensverzekeringen zette in het 4^{de} kwartaal van 2025 de groei voort die sinds het begin van 2025 opgetekend werd (+25%: +€ 45,9 miljoen), en dit voornamelijk dankzij de kapitalisatieverzekeringen van tak 26.

De groei in het 4^{de} kwartaal van 2025 bedraagt 57% ten opzichte van het 4^{de} kwartaal van 2024. Deze groei werd voornamelijk gerealiseerd dankzij een versnelling aan het einde van het jaar, als gevolg van een commerciële actie voor Nova Deposit (tak 26) en VDK Safe Life (tak 21).

Solvabiliteit

De solvabiliteitsratio, bepaald volgens de Solvency II-normen, bedraagt (188%) op 31 december 2025.

Winstdeelnames

Wat de winstdeelnames betreft, werd in 2025 binnen FEDERALE Verzekering, Onderlinge Leven een reserve voor winstdeelnames aangelegd voor een bedrag van € 7.808.111,73. Deze reserve werd in het kader van de bovengenoemde fusie volledig overgenomen door FEDERALE Verzekering OVV.

Op 31.12.2025 bedraagt de aangelegde voorziening voor toekenning van winstdeelnames € 8.612.332,75.

Ter informatie: de evolutie van het percentage winstdeelnames per product

PRODUCTEN	2025
CLASSIC Group (4,75%, 3,75 %, 2,75%, 1,75%, 1%, 0,25%	1,25 %
GROUP UNIVERSAL LIFE (3,75 %, 3,25%, 2,25%, 1,50%, 1%, 0,75%, 0,25%	1,75%
F-MANAGER VIP (IPT)	2,30%
VITA PENSIOEN	2,30%
VITA FLEX 21 PENSIOEN	2,65%
VITA VAPZ	2,30%
VITA FLEX 21 VAPZ	2,65%
VITA FLEX 21	1,70% - 3,10%
VDK Safe Life	1,75% - 3,00%
DIAMANT (4,75%, 3,75%, 3%, 2,75%, 2,50%, 2,25%, 2%, 1,6%, 1,5%, 1%, 0,75%, 0,5%, 0%	1,00%
VITA INVEST (3%, 2,75%, 2,5%, 2,25%, 2%, 1,6%, 1,5%, 1,25%, 1%, 0,5%, 0%	1,20%
NOVA INVEST 10Y – TAK 26 (3%, 2,75%, 2,5%, 2,25%, 2%, 1,75%, 1,25%, 1,00%, 0,75%, 0,50%, 0,15%	1,10%
NOVA INVEST 3Y – TAK 26 (2,85%, 2,60%, 2,50%)	2,70%

REKENINGEN AFGESLOTEN OP 31.12.2025

ACTIVA

Immateriële activa	76.129.645,71
Beleggingen	3.741.638.186,84
Bestaande uit:	
• de terreinen en gebouwen	29.294.317,29
• de beleggingen in verbonden ondernemingen SICAV FEDERALE INVEST, OPTIMCO, AMINDIS, FREIM	693.287.395,55
• de overige financiële beleggingen, en hoofdzakelijk:	3.018.897.787,95
- aandelen en andere niet-vastrentende effecten	185.309.012,86
- obligaties en andere vastrentende effecten	2.206.760.232,53
- Overige leningen	626.828.542,56
Deel van de herverzekeraars in de voorzieningen voor schadegevallen	104.047.077,92
Beleggingen betreffende de verrichtingen verbonden aan tak 23	25.545.545,15
Vorderingen	202.274.055,80
Onder die vorderingen dient de aandacht gevestigd te worden op de vorderingen:	
• uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen, hoofdzakelijk bestaande uit het saldo van de rekeningen van verzekeringsnemers en de terug te vorderen technische kosten	64.219.742,61
• uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	65.732.005,94
• overige vorderingen, hoofdzakelijk bestaande uit de nog verschuldigde sommen voor de hypothecaire leningen, de te ontvangen vervallen intresten, het saldo van de lopende rekeningen met de verbonden ondernemingen en de terug te vorderen bedrijfskosten	72.322.307,25
Overige activabestanddelen	97.217.066,15
Ze omvatten:	
• de materiële activa	1.997.445,15
• de beschikbare waarden	95.219.621,00
Overlopende rekeningen	54.758.529,84
Ze zijn hoofdzakelijk samengesteld uit de verworven, niet-vervallen intresten en huurgelden.	
TOTAL	4.301.610.107,41

PASSIVA

Eigen vermogen	234.134.166,89
Onder dit eigen vermogen vinden we:	
• het geplaatste kapitaal	1.180.684,32
• de herwaarderingsmeerwaarden	923.403,38
• de wettelijke reserve	2.872.488,88
• de onbeschikbare reserves (Voorzorgfonds)	39.452.801,83
• de vrijgestelde reserves	1.673.223,76
• de beschikbare reserves	163.488.234,70
• de overgedragen winst	24.543.330,02
Achtergestelde schulden	5.000.000,00
Fonds voor toekomstige toewijzingen	166.366.569,82
Technische voorzieningen	3.733.836.941,01
Ze vertegenwoordigen de waarde van de verplichtingen ten aanzien van de slachtoffers. Overeenkomstig de wettelijke bepalingen worden ze opgesplitst in:	
• voorziening voor niet-verdiende premies	115.582.127,41
• voorziening voor verzekering 'leven'	2.140.245.683,83
• voorzieningen voor te betalen schade	1.093.815.377,79
• voorziening voor winstdeling en restorno's	8.903.475,88
• voorzieningen voor egalisatie en catastrofes	318.863.814,67
• verouderingsvoorziening	56.426.461,43
Technische voorzieningen betreffende de tak 23	25.545.545,33
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	166.831,68
Het betreft de voorzieningen voor pensioenen en voor kosten op gebouwen.	
Deposito's ontvangen van de herverzekeraars	60.181.267,80
Schulden	60.756.407,91
Waaronde	
• Schulden uit hoofde van recht- hoofdzakelijk bestaande uit:	14.017.915,73
– de voor de vervaldag betaalde bijdragen door de aangeslotenen	
– de te betalen restorno's aan de verzekerden	
–	
– en op de te betalen vergoedingen van schadegevallen	
• de schulden uit hoofde van herverzekerings-verrichtingen	9.447.974,23
• Schulden ten aanzien van kredietinstel-	0,00
• de overige schulden, bestaande uit de schulden wegens belastingen, bezoldigingen en sociale lasten,, alsook de schulden tussen de maatschappijen (lopende rekeningen)	37.290.517,95
Overlopende rekeningen	15.622.376,97
TOTAL	4.301.610.107,41

RESULTATEN TECHNISCHE REKENING LEVEN

Verdiende premies, na aftrek van herverzekering	76.893.053,52
Deze som is het resultaat van het verschil tussen	
• de brutopremies	77.044.699,95
• de overgedragen premies aan de herverzekeraars (-)	151.646,43
Opbrengsten van beleggingen	18.985.344,85
Ze omvatten:	
• de opbrengsten van beleggingen in verbonden ondernemingen of waarmee een deelnemings-verhouding bestaat (Sicav FEDERALE INVEST	3.124.534,60
• de opbrengsten van de andere beleggingen	15.486.136,67
Ze omvatten hoofdzakelijk de opbrengsten van de vastrentende en de niet-vastrentende effecten	
• de terugnemingen van waardecorrecties op de beleggingen,	-2.550,00
• de meerwaarden op de realisatie	377.223,58
Waardecorrecties op beleggingen van de post “Beleggingen inzake verrichtingen verbonden aan beleggingsfondsen van de activiteitengroep “leven”, waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming”	867.630,83
Overige technische opbrengsten, na aftrek van herverzekering	1.678,69
Deze post omvat onder andere de te veel geïnde taksen en bijdragen, alsook de ontvangen makelaarscommissielonen van andere verzekeringsondernemingen.	
Schadelast, na aftrek van herverzekering (-)	32.645.198,17
Deze bestaat voornamelijk uit:	
• de betaalde brutobedragen	31.794.209,26
• het deel van de herverzekeraars in de uitkeringen (-)	465.160,10
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, zonder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	1.316.149,01
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, ten laste genomen door de herverzekeraars (stijging -, daling +)	81.853,28
Wijziging van de andere technische voorzieningen, na aftrek van de herverzekering (stijging -, daling +)	-42.784.072,62
Het gaat hoofdzakelijk om de voorziening voor levens-verzekering.	
Winstdeelname en restorno's (-)	804.221,03
Dotatie van het boekjaar	8.612.332,76
Netto bedrijfskosten (-)	11.626.696,36
Deze som is de samenvoeging van de acquisitiekosten en de administratiekosten.	

Beleggingslasten (-)	12.715.758,56
Ze omvatten:	
• de beheerslasten van de beleggingen, met inbegrip van de onderhoudskosten van de gebouwen en de gestorte intresten aan de verzekeraars op hun deposito's	1.025.839,58
• de waardecorrecties op beleggingen (waardeverminderingen)	11.451.981,74
• de minwaarden op de realisatie	237.937,24
Waardecorrecties op beleggingen van de post “Beleggingen inzake verrichtingen verbonden aan beleggingsfondsen van de activiteitengroep “leven”, waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming” (-)	423.713,06
Het betreft de aanpassing van de waarde van de contracten en de activa toegewezen aan de tak 23.	
Overige technische kosten, na aftrek van herverzekering (-)	1.553.342,21
Wijziging van het fonds voor toekomstige toewijzingen stijging (-), daling (+)	5.900.000,00
	94.705,88

RESULTATEN TECHNISCHE REKENING NIET-LEVEN BOAR

Verdiende premies, na aftrek van herverzekering	265.612.229,01
Deze som is het resultaat van het verschil tussen	
• de brutopremies	298.730.311,41
• de overgedragen premies aan de herverzekeraars (-)	24.595.374,94
• de wijziging van de voorziening voor niet-verdiende premies : stijging (-), daling (+)	-9.295.433,86
• het deel van de herverzekeraars in de wijziging van de voorziening voor niet-verdiende premies : stijging (+), daling (-)	772.726,40
Opbrengsten van beleggingen	56.064.064,24
Ze omvatten:	
• de opbrengsten van beleggingen in verbonden ondernemingen of waarmee een deelnemings-verhouding bestaat (Sicav FEDERALE INVEST	9.081.867,15
• de opbrengsten van de andere beleggingen Ze komen hoofdzakelijk voort uit de inkomsten van de gebouwen, de inkomsten van de roerende beleggingen, de intresten op leningen	16.833.085,01
• de terugnemingen van waardecorrecties op de beleggingen	62.673,67
• de meerwaarden op de realisatie, hoofdzakelijk afkomstig van de niet-vastrentende effecten, in plaats van € 3.746.994 in 2023	
Overige technische opbrengsten, na aftrek van herverzekering	1.256.521,47
Deze post omvat onder andere de te veel geïnde taksen en bijdragen, alsook de ontvangen makelaarscommissielonen van andere verzekeringsondernemingen.	
Schadelast, na aftrek van herverzekering (-)	199.527.698,70
Deze bestaat voornamelijk uit:	
• de betaalde brutobedragen	182.850.701,60
• het deel van de herverzekeraars (-)	8.518.897,81
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, zonder aftrek van herverzekering, d.w.z. de toename van de schulden ten aanzien van de slachtoffers en derden (stijging +, daling -)	25.195.894,91
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, ten laste genomen door de herverzekeraars (stijging -, daling +)	13.734.056,81
Wijziging van de andere technische voorzieningen, na aftrek van de herverzekering (stijging -, daling +)	42.554,92
Winstdeelname en restorno's	-293.964,90
Stemt overeen met de variatie van de voorziening voor restorno's	
Netto bedrijfskosten (-)	112.125.983,64
Deze som is de samenvoeging van de acquisitiekosten en de administratiekosten.	

Beleggingslasten (-)	13.985.596,45
Ze omvatten:	
• de beheerslasten van de beleggingen	7.110.896,52
• de waardecorrecties op beleggingen	6.293.248,64
• de minwaarden op de realisatie, o.a. op de vastrentende effecten	581.451,29
Overige technische kosten, na aftrek van herverzekering (-)	2.979.008,89
Wijziging van de voorziening voor egalisatie en catastrofes stijging (-), daling (+)	5.445.331,55
Op 31.12.2024 bedraagt deze :	162.565.345,41
	96.378,41

RESULTATEN TECHNISCHE REKENING NIET-LEVEN AO

Verdiende premies, na aftrek van herverzekering	21.080.705,55
Deze som is het resultaat van het verschil tussen	
• de brutopremies	21.235.054,99
• de overgedragen premies aan de herverzekeraars (-)	154.349,44
• de wijziging van de voorziening voor niet-verdiende premies : stijging (-), daling (+)	0,00
• het deel van de herverzekeraars in de wijziging van de voorziening voor niet-verdiende premies : stijging (+), daling (-)	0,00
Opbrengsten van beleggingen	10.235.814,22
Ze omvatten:	
• de opbrengsten van beleggingen in verbonden ondernemingen of waarmee een deelnemings-verhouding bestaat (Sicav FEDERALE INVEST	352.642,93
• de opbrengsten van de andere beleggingen	7.668.179,69
Ze komen hoofdzakelijk voort uit de inkomsten van de gebouwen, de inkomsten van de roerende beleggingen, de intresten op leningen	0,00
• de terugnemingen van waardecorrecties op de beleggingen	0,00
• de meerwaarden op de realisatie, hoofdzakelijk afkomstig van de niet-vastrentende effecten, in plaats van € 3.746.994 in 2023	2.214.991,60
Overige technische opbrengsten, na aftrek van herverzekering	0,00
Deze post omvat onder andere de te veel geïnde taksen en bijdragen, alsook de ontvangen makelaarscommissielonen van andere verzekeringsondernemingen.	
Schadelast, na aftrek van herverzekering (-)	1.412.844,99
Deze bestaat voornamelijk uit:	
• de betaalde brutobedragen	10.511.994,97
• het deel van de herverzekeraars (-)	0,00
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, zonder aftrek van herverzekering, d.w.z. de toename van de schulden ten aanzien van de slachtoffers en derden (stijging +, daling -)	-9.099.149,98
• de wijziging van de voorziening voor te betalen schade, ten laste genomen door de herverzekeraars (stijging -, daling +)	51.959,32
Wijziging van de andere technische voorzieningen, na aftrek van de herverzekering (stijging -, daling +)	0,00
Winstdeelname en restorno's	0,00
Stemt overeen met de variatie van de voorziening voor restorno's	
Netto bedrijfskosten (-)	4.662.263,64
Deze som is de samenvoeging van de acquisitiekosten en de administratiekosten.	

Netto bedrijfskosten (-)	4.662.263,64
Deze som is de samenvoeging van de acquisitiekosten en de administratiekosten.	
Beleggingslasten (-)	333.569,73
Ze omvatten:	
• de beheerslasten van de beleggingen	326.642,48
• de waardecorrecties op beleggingen (afschrijvingen op gebouwen)	605,46
• de minwaarden op de realisatie, o.a. op de vastrentende effecten	6.321,79
0,00	0,00
Overige technische kosten, na aftrek van herverzekering (-)	10.764.538,77
Wijziging van de voorziening voor egalisatie en catastrofes stijging (-), daling (+)	-13.000.000,00
Op 31.12.2025 bedraagt deze :	156.298.469,26
	1.143.302,64

Rekening houdend met de resultaten van de niet-technische rekening, ziet de resultaatverwerking er als volgt uit:

Te bestemmen winstsaldo	24.630.459,18
Te verwerken verliesaldo (-)	-
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	7.114.145,24
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	-
2. Overgedragen winst van het vorig boekjaar	17.516.313,94
Overgedragen verlies van het vorig boekjaar(-)	-
Over te dragen resultaat	
1. Over te dragen winst (-)	24.543.330,02
Uit te keren winst (-)	87.129,16
1. Vergoeding van het kapitaal	15.720,00
2. Bestuurders of zaakvoerders	-
3. Andere rechthebbenden	71.409,16

OPVALLENDE GEBEURTENISSEN NA DE AFSLUITING

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan tussen de afsluitingsdatum op 31.12.2025 en de goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening door de raad van bestuur op 18 mei 2026, die geleid zouden hebben tot een aanpassing van de jaarrekening 2025, behoudens de recente geopolitieke ontwikkelingen (waaronder het conflict in Iran) die geleid hebben tot een verhoogde marktvolatiliteit en een stijging van de rentevoeten.

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

FEDERALE Verzekering OVV brengt haar nieuwe strategische plan 2026-2030 tot uitvoering, dat zich vanaf 2026 onder meer vertaalt in een nieuw businessplan.

Dit strategische plan legt de nadruk op een groeidynamiek, met name via externe acquisities, maar met behoud van het DNA van FEDERALE Verzekering die in de eerste plaats een onderlinge verzekeringsmaatschappij is. Deze groeidynamiek gaat ook hand in hand met een strategie van kostenbeperking om de concurrentiekracht van de onderneming in stand te houden.

SOCIALE BALANS

Het gemiddelde aantal actieve personen, uitgedrukt in voltijdse equivalenten, bedroeg 605 eenheden in de loop van het boekjaar 2025, tegenover 595,9 eenheden in 2024.

Het bedrag van de personeelskosten (definitie sociale balans) is € 43.255.324.

302 personen hebben een formele voortgezette beroepsopleiding gevolgd en 384 personen hebben een minder formele opleiding gevolgd.

RISICOBEBEER

Wat het risicobeheer betreft, werd het jaar 2025 gekenmerkt door verschillende gebeurtenissen:

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

Het toegepaste beleid

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

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

Welke soorten risico's?

Verzekeringsrisico's

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

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

Financiële risico's

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

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

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

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

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

Operationele risico's

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

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

Strategisch risico

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

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

Compliancerisico

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

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

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

FINANCIEEL BEHEER

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

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

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

De verlaging van het risicoprofiel werd voortgezet. De daling van de inkomsten uit deelnemingen en huurgelden heeft het recurrente rendement op de portefeuille doen afnemen, maar heeft het tegelijkertijd mogelijk gemaakt de solvabiliteit van de vennootschap te versterken.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

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

BESTUUR

Tot aan de definitieve uitvoering van het project tot vereenvoudiging van zijn structuur (namelijk op 30.11.2025 bij de fusie door overneming van FEDERALE Verzekering, Herverzekering door FEDERALE Verzekering OVV), was de groep FEDERALE Verzekering altijd zodanig georganiseerd om een gemeenschappelijk beheer van de verschillende verzekeringsondernemingen die er deel van uitmaken, mogelijk te maken. Dit bevorderde een gezond, doeltreffend en voorzichtig beheer van zijn activiteiten, rekening houdend met de risico's inherent aan zijn bedrijfsmodel.

1. Wat het directiecomité van FEDERALE Verzekering betreft:

Tot 31.12.2025 is het directiecomité van FEDERALE Verzekering als volgt samengesteld:

- de heer Tom DE TROCH, afgevaardigd bestuurder en voorzitter van het directiecomité, CEO;
- mevrouw Véronique VERGEYLEN, bestuurder-directeur, CLO;
- de heer Michael HOEBRECHTS, CTO;
- de heer Frederic VAN DRIESSCHE, CCO;
- de heer Werner VAN STEEN, COO.

Er werden wijzigingen doorgevoerd in de samenstelling van het directiecomité:

- Het mandaat van mevrouw Tiny ERGO als CFO, lid van het directiecomité en uitvoerend bestuurder, liep ten einde op 21.02.2025.
- Het mandaat van de heer Jean-Marie BOLLEN als CCO, lid van het directiecomité en uitvoerend bestuurder, liep ten einde op 01.12.2025 naar aanleiding van zijn vertrek met pensioen.

Sinds 01.09.2025 is de heer Frederic VAN DRIESSCHE, in zijn functie van CCO, benoemd als lid van het directiecomité.

Sinds 01.01.2026 is de heer Philippe BOURDEAUD'HUI, in zijn functie van CFO, benoemd als lid van het directiecomité (onder voorbehoud van goedkeuring door de NBB).

2. Wat de erkende commissaris betreft:

De algemene vergadering van 13.05.2025 heeft de vervanging goedgekeurd van de heer Dirk VLAMINCK door mevrouw Bianca CHANG als permanent vertegenwoordigster van de erkende commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren.

3. Wat de raad van bestuur betreft:

Tot 31.12.2025 bestaat de raad van bestuur van FEDERALE Verzekering uit 12 leden.

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

Het mandaat van de heer Frédéric de SCHREVEL als niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur werd eveneens hernieuwd voor een duur van één jaar tijdens de algemene vergadering van 13.05.2025. Ook de mandaten van mevrouw Véronique VERGEYLEN als uitvoerend bestuurder en van de heer Philip MAEYAERT als onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder werden tijdens diezelfde algemene vergadering hernieuwd voor een periode van één jaar.

Aangezien het de bedoeling was om de mandaten van de heer MAEYAERT en mevrouw VERGEYLEN voor 4 jaar te verlengen, werd tijdens de algemene vergadering van 12.05.2026 voorgesteld om het mandaat van uitvoerend bestuurder van mevrouw Véronique VERGEYLEN en van onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder van de heer Philip MAEYAERT te hernieuwen voor een periode van 4 jaar.

Tevens werd aan de algemene vergadering van 12 mei 2026 voorgesteld om de heer Philippe BOURDEAUD'HUI te benoemen tot uitvoerend bestuurder voor een periode van vier jaar (onder voorbehoud van de goedkeuring door de NBB).

Voorts heeft de raad van bestuur het volgende voorgesteld aan diezelfde algemene vergadering, die daarvan akte genomen heeft:

- het einde, door het verstrijken van de looptijd, van het mandaat van de heer Frédéric de SCHREVEL als niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur;
- de benoeming van de heer Jean-Baptiste BRAET tot voorzitter van de raad van bestuur, die de heer Frédéric de SCHREVEL opvolgt;
- de benoeming van de heer Philip MAEYAERT tot ondervoorzitter van de raad van bestuur, ter vervanging van de heer Jean-Baptiste BRAET.

4. Wat de gespecialiseerde comités betreft:

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

Wat het benoemings- en remuneratiecomité betreft:

Op 31.12.2025 werd het voorzitterschap van dit comité uitgeoefend door de heer Frédéric de SCHREVEL. Naar aanleiding van het einde van zijn mandaat met ingang van de statutaire

algemene vergadering, wordt dit mandaat voortaan uitgeoefend door de heer Jean-Baptiste BRAET.

Wat het audit- en risicocomité betreft:

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

Op 31 december 2025 wordt het audit- en risicocomité voorgezeten door de heer Philippe DE LONGUEVILLE en is het daarnaast samengesteld uit mevrouw Kristien SMEDTS en de heren Michel VANDERSTRAETEN, Philip MAEYAERT en Bruno THOLLEBEKE.

Aangezien het mandaat van de heer Bruno THOLLEBEKE in 2026 ten einde loopt, heeft de raad van bestuur beslist om dit mandaat te hernieuwen voor een periode van 2 jaar vanaf de algemene vergadering van 12.05.2026.

Onder hen:

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

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

Wat het vastgoedcomité betreft:

Het vastgoedcomité werd opgericht naar aanleiding van de fusie door overneming van de NV FEDERALE Real Estate door FEDERALE Verzekering OVV, die inging op 1 april 2025.

Op 31.12.2025 werd het voorzitterschap van dit comité uitgeoefend door de heer Frédéric de SCHREVEL. Naar aanleiding van het einde van zijn mandaat met ingang van de algemene vergadering van 12.05.2026, wordt dit mandaat voortaan uitgeoefend door de heer Jean-Baptiste BRAET.

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

Wij bedanken de directie, de kaderleden en de personeelsleden van FEDERALE Verzekering OVV voor het werk dat zij in de loop van het boekjaar 2025 verricht hebben, alsook de bestuurders voor hun actieve bijdrage tijdens diezelfde periode. Een bijzonder woord van dank gaat naar de heer de SCHREVEL voor zijn inzet als voorzitter van de raad van bestuur.

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

Brussel, 18.05.2026

Voor de raad van bestuur,

T. DE TROCH,
Afgevaardigd bestuurder.