Solvency and Financial Condition Report / Verslag over de Solvabiliteit en de Financiële Toestand 2024

MS Amlin Insurance S.E.

De Engelstalige versie van dit verslag is goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 27 maart 2025 en bezorgd aan de toezichthouder binnen de gestelde termijn.

Aangezien dit verslag oorspronkelijk geschreven is in het Engels en de samenvatting ter informatie vertaald is in het Nederlands, heeft de Engelstalige versie voorrang op de vertaalde versie in geval van interpretatieverschillen.

Samenvatting

Dit jaarlijkse Solvency and Financial Condition Report ('SFCR') werd voor MS Amlin Insurance S.E. ('MS AISE' of de 'Vennootschap') opgesteld voor het boekjaar per 31 december 2024.

Activiteiten

De Vennootschap is een dochteronderneming van Mitsui Sumitomo Insurance Co. Limited ('MSI'). De uiteindelijke en rechtstreekse moedermaatschappij van MSI is MS&AD Insurance Group Holdings, Inc., een van 's werelds grootste verzekeringsmaatschappijen met een internationaal netwerk in 50 landen en regio's, die tevens de uiteindelijke moedermaatschappij is van MS AISE. Het overzicht van de groepsstructuur is te vinden in sectie A.1 van de SFCR.

MS AISE is een toonaangevende, onafhankelijke verzekeringsaanbieder voor ondernemingen in West-Europa. De activiteiten van MS AISE zijn onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten: Marine en Property & Casualty (‘P&C’). MS AISE is actief op zowel binnenlandse als buitenlandse markten, met de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk als belangrijkste regio's. De Vennootschap is gevestigd in België en staat onder toezicht van de Nationale Bank van België.

MS AISE heeft een belang van 90% in Amlin Netherlands Holding B.V., die volledig eigenaar is van MS Amlin Marine NV (‘MS AM’). De overige 10% van de aandelen zijn in handen van MSI, de rechtstreekse moederonderneming van MS AISE.

Het rapport is opgesteld volgens Solvency II richtlijnen met referentie naar IFRS4 en BEGAAP voor vergelijkingsdoeleinden. De IFRS resultaten worden opgenomen in het rapport omdat deze de basis zijn voor de beoordeling van de Vennootschap door de aandeelhouder en voor het bestuur van de Vennootschap door het Directiecomité en de Raad van Bestuur.

In juni 2024 kondigde de aandeelhouder van de onderneming, MSI, een strategische fusie aan van haar twee Europese dochterondernemingen, MSIG Insurance Europe AG ('MSIG EU') en MS AISE. De fusie is gepland als een grensoverschrijdende overname, waarbij MSIG EU gevestigd in Duitsland, fuseert met MS AISE gevestigd in België.

Op 18 april 2025 wil de aandeelhouder zijn aandelen in MSIG EU overdragen aan MS AISE door middel van een inbreng in natura, in overeenstemming met het Belgische vennootschapsrecht. Hierdoor wordt MSIG EU een volledige dochteronderneming van MS AISE, waardoor de bedrijven kunnen overgaan tot een gestroomlijnde stroomopwaartse moeder-dochterfusie. De fusie zal naar verwachting ingaan op 1 juli 2025, afhankelijk van de benodigde wettelijke goedkeuringen.

Op basis van zijn evaluatie heeft het Directiecomité de Raad van Bestuur aanbevolen om geen dividend uit te keren met betrekking tot de resultaten van het rapporteringsjaar 2024. De Raad van Bestuur keurde deze aanbeveling goed op 27 maart 2025 en zal in de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

De Vennootschap heeft geen gebeurtenissen geïdentificeerd die de continuïteit of het voortbestaan van het bedrijf in gevaar brengen. De Vennootschap heeft robuuste financiële en operationele structuren om de gevolgen van ongunstige gebeurtenissen op te vangen.

Voorbereidingsbasis

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met de vereisten vastgelegd in de Solvency II richtlijnen van de Europese Unie, de richtlijnen van de Europese Autoriteit voor Verzekeringen en Bedrijfspensioenen (‘EIOPA’) en van de NBB. Dit verslag is alleen bedoeld om te voldoen aan de wettelijke rapportagevereisten van de Vennootschap en mag niet worden gebruikt voor enig ander doel.

De financiële informatie in dit verslag is gebaseerd op de algemeen aanvaarde financiële standaarden IFRS[1] en op het jaarverslag en de jaarrekening van de Vennootschap, opgesteld voor de aandeelhouder en in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen en -vereisten ('BEGAAP'). Tenzij anders vermeld, geeft dit verslag de financiële positie weer van de Vennootschap op 31 december 2024 en weerspiegelt het niet noodzakelijk alle veranderingen in de activiteiten van de Vennootschap sinds die datum.

Resultaten

Technische resultaten

De bruto premie-inkomsten van MS AISE zijn in 2024 met €29,1 miljoen gestegen, terwijl het technische resultaat is verbeterd met €21,7 miljoen ten opzichte van 2023. De verbetering is voornamelijk te verklaren door een verbetering van de schadegevallen gerelateerd aan voorgaande onderschrijvingsjaren en een stijging van de netto verdiende premies. Gedeeltelijk tenietgedaan door hogere operationele kosten, waaronder hogere incentives en beleggingskosten.

Operationeel resultaat	2024			2023			Beweging	
	Total	Marine	P&C	Total	Marine	P&C	Total	
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	%
Bruto geboekte premie-inkomsten	1.246.145	315.479	930.667	1.217.029	369.752	847.278	29.116	2,4%
Netto geboekte premie-inkomsten	1.048.259	298.593	749.667	1.057.790	352.380	705.410	(9.530)	(0,9%)
Netto verdiende premies	1.089.351	334.959	754.392	1.040.703	337.038	703.665	48.648	4,7%
Netto schaden	(616.537)	(172.806)	(443.731)	(638.808)	(169.809)	(468.999)	22.271	(3,5%)
Egalisatiereserve	(26.765)	-	(26.765)	(5.465)	-	(5.465)	(21.299)	389,7%
Kosten	(432.894)	(127.409)	(305.484)	(405.003)	(136.606)	(268.397)	(27.891)	6,9%
Operationeel resultaat	**13.156**	**34.744**	**(21.588)**	**(8.573)**	**30.623**	**(39.197)**	**21.729**	

De bruto premie-inkomsten voor het marine segment daalde in 2024 ten opzichte van 2023, voornamelijk door lagere premies met betrekking tot het vorige onderschrijvingsjaar. Het resultaat voor de periode is een winst van €34,7 miljoen.

De bruto premie-inkomsten in P&C stegen vooral door de activiteiten in brand en andere schadeverzekeringen. Deze verzekeringsportefeuille is gegroeid in België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. De belangrijkste oorzaken zijn duurzame prijsstijgingen en nieuwe klanten ten opzichte van 2023. Verdere groei werd gerealiseerd in andere productlijnen dankzij een gezonde retentieratio, tariefverhogingen en nieuwe klanten.

De netto schadegevallen bedragen €616,5 miljoen, €22,3 miljoen minder dan in 2023 (€638,8 miljoen). Dit wordt grotendeels veroorzaakt door lagere claims met betrekking tot voorgaande onderschrijvingsjaren (€3,4 miljoen verslechtering ten opzichte van €78,3 miljoen verslechtering in 2023), terwijl de schaderatio voor het huidige onderschrijvingsjaar verslechterde van 55,7% in 2023 naar 57,2% in 2024 (voornamelijk in het Marine segment).

Bovendien is er een impact van de voorziening voor de egalisatie van catastrofen volgens BEGAAP principes. De herrekende reserves per 31 december 2024 leidden tot een extra voorziening van €26,8 miljoen.

Beleggingsresultaten

Het IFRS-beleggingsresultaat van MS AISE bedroeg in 2024, exclusief belegginskosten, een winst van €70,5 miljoen (2023: €65,7 miljoen). Dit is grotendeels te danken aan de hoge rentetarieven op de

[1] Merk op dat de Vennootschap zich baseert op IFRS4-principes om zijn prestaties te meten.

financiële markten, wat resulteerde in aanzienlijke rente-inkomsten uit obligatieposities en liquiditeitenfondsen.

Het beleggingsresultaat volgens BEGAAP, exclusief belegginskosten, komt uit op een winst van €81,5 miljoen, wat €11,0 miljoen hoger is dan de winst van €70,5 miljoen onder IFRS. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de test van bijzondere waardeverminderingen op financiële activa, volgens de BEGAAP-normen, dewelke resulteert in een vrijgave van de voorziening voor waardeverminderingen van €9,6 miljoen. Daarnaast zorgt het niet-erkennen van de IFRS ongerealiseerde beleggingsverliezen (1,4 miljoen) voor een verdere toename van winst onder BEGAAP.

Het merendeel van de financiële activa van de Vennootschap is toegewezen aan een obligatiefonds dat wordt beheerd door Aegon Asset Management UK plc. Daarnaast heeft MS AISE aandelen in een Iers UCITS-beleggingsvehikel [Instelling voor collectieve belegging in effecten] onder de naam Toro Prism Trust (de 'Trust'). De Trust heeft uitsluitend beleggers uit de MSI-groep, waarbij de Vennootschap voornamelijk belegt in het liquiditeitssubfonds van de Trust.

Voor meer informatie over de activiteiten en resultaten van MS AISE gedurende het boekjaar wordt er verwezen naar sectie A van de SFCR.

Bestuursmodel

MS AISE heeft een Raad van Bestuur (de 'Raad') en een Directiecomité. De raad is zodanig samengesteld dat er een passend evenwicht is tussen uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van bestuur is bevoegd voor het beleid van de Vennootschap, maar erkent dat zij een dochteronderneming is van MSI. MS AISE opereert daarom binnen een kader, strategie en structuur die zijn vastgesteld door de directe moedermaatschappij. De moedermaatschappij is vertegenwoordigd in de Raad, maar dit doet geen afbreuk aan de verplichting van de Raad van Bestuur om te handelen in het belang van alle stakeholders, met name in het belang van de verzekeringnemers.

De Raad delegeert toezichts- en beslissingsbevoegdheden aan verschillende comités in overeenstemming met het Governance Charter van de Vennootschap. MS AISE moet ook periodiek aan de moedermaatschappij rapporteren over aspecten van haar activiteiten in overeenstemming met de rapportagevereisten van de Groep.

Gedurende het boekjaar werden geen andere belangrijke wijzigingen aan het bestuursmodel doorgevoerd.

De Raad beschouwt het bestuursmodel van de Vennootschap als adequaat. Dit wordt voortdurend verfijnd en herzien in overeenstemming met de praktijk van goed bestuur.

Voor meer informatie over het bestuursmodel van MS AISE wordt er verwezen naar sectie B van de SFCR.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van MS AISE wordt toegelicht aan de hand van het Risk Management Framework, in overeenstemming met het bedrijfsmodel en de strategische doelstellingen. Het verzekeringsrisico domineert het risicoprofiel van MS AISE.

Strategisch risico

De impact van strategische ontwikkelingen en opkomende trends wordt geanalyseerd als onderdeel van de ORSA-beoordeling (‘Own Risk and Solvency Assessment’). Dit proces omvat horizonscanning, scenarioanalyses, stresstests en sensitiviteitsanalyses om zowel kwalitatieve als kwantitatieve effecten te evalueren.

Belangrijke strategische ontwikkelingen die in overweging worden genomen, zijn onder andere intern bestuur, planning, toewijzing van middelen, veranderingen in het concurrentielandschap (inclusief

innovaties in technologie en producten), verschuivingen in externe economische, sociale en geopolitieke omstandigheden. Elk van deze factoren speelt een cruciale rol bij het vormgeven van het risicolandschap en het strategische besluitvormingsproces.

Opkomende trends die aanleiding geven tot concrete acties zijn onder andere extreme weersomstandigheden, klimaatverandering, diversiteit en inclusie, “war on talent”, inflatie en het toenemende gebruik van artificiële intelligentie ('AI').

Verzekeringsrisico

Het verzekeringsrisico wordt voornamelijk veroorzaakt door de verzekeringstechnische activiteiten en het aanleggen van voorzieningen voor voorgaande onderschrijvingsjaren. Het verzekeringsrisico is geconcentreerd rond natuurrampen zoals stormen en branden, gebeurtenissen als terrorisme, grote risico's (zoals scheeps- en bouwwerven) en een opeenstapeling van belangrijke verliezen. Er is een gevaar voor een mogelijke ontoereikendheid van schadevoorzieningen. Deze risico's worden voornamelijk beheerd door voor elke categorie:

- maximale risicobedragen, blootstellingen en opvolgingsmechanismen vast te leggen; en
- door te zorgen voor adequate prijsmodellen.

Gedurende het boekjaar werden geen significante wijzigingen in het verzekeringsrisicoprofiel van MS AISE vastgesteld, maar er is wel een toename van de bruto premie-inkomsten geconstateerd, waarvoor we verwijzen naar de toelichting hierboven en naar sectie A.2 van de SFCR.

Markt- en liquiditeitsrisico

Het markt- en liquiditeitsrisico wordt beheerd volgens het voorzichtigheidsprincipe, dat vereist dat MS AISE alleen beleggingsactiviteiten uitvoert wanneer het redelijkerwijs kan aantonen dat er voldoende inzicht is in de onderliggende beleggingen en dat de Vennootschap in staat is zijn beleggingen te monitoren en deze beleggingen als zijnde voorzichtig kan verantwoorden tegenover de verzekeringnemers.

Blootstelling aan marktrisico is beperkt tot de mate waarin investeringen zijn gebalanceerd om:

- de beleggingsopbrengsten te optimaliseren en er tegelijkertijd voor te zorgen dat MS AISE voldoende kapitaal behoudt om aan de solvabiliteitsvereisten te voldoen; en
- voldoende liquide middelen aan te houden om aan de verplichtingen te voldoen op de vervaldag.

Kredietrisico

Het kredietrisico bestaat vooral uit de blootstelling aan tegenpartijen in de herverzekeringssector en aan makelaars. Dit risico houdt verband met de mogelijke verslechtering van de financiële positie van tegenpartijen, die van invloed kan zijn op het vermogen van MS AISE om aan haar schadeverplichtingen en andere verplichtingen te voldoen op de vervaldag. Het kredietrisico wordt beheerd door middel van een acceptatieprocedure voor zowel herverzekeraars als makelaars alsmede door het beheer van risico's en uitstaande vorderingen bij deze tegenpartijen.

De blootstelling aan kredietrisico's is in de loop van het jaar toegenomen als gevolg van de groei van de premieomzet gedurende 2024. Ervaringen uit het verleden toonden aan dat het risico op wanbetaling met betrekking tot deze risico's beperkt is.

Operationeel risico

MS AISE is actief in verschillende kantoren en rechtsgebieden en wordt geacht te voldoen aan wet- en regelgeving en best practice-normen. Operationele risico's kunnen ontstaan door het falen van kritische bedrijfsprocessen, mensen of systemen met financiële verliezen of reputatieschade tot gevolg. MS AISE heeft een risicomijdende houding ten aanzien van het operationeel risico. De Vennootschap wil geen

operationele storingen hebben die de handel belemmeren, resulteren in financiële verliezen of een wettelijke sanctie wegens inadequate naleving van de regelgeving.

Het risicoprofiel voor operationeel risico is in 2024 grotendeels hetzelfde gebleven. Er zijn verbeteringen gerealiseerd met betrekking tot het beheer van de informatiebeveiliging en de IT-infrastructuur. In 2025 zullen verdere verbeteringen worden gerealiseerd via IT- en cyberbeveiligingsprogramma's.

Voor meer informatie over het risicoprofiel van MS AISE verwijzen wij naar sectie C van de SFCR.

Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Onder Solvency II heeft de Vennootschap op 31 december 2024 een overschot aan activa ten opzichte van de passiva ten bedrage van €875,4 miljoen (2023: €814,1 miljoen), in vergelijking met €587,3 miljoen netto-activa onder BEGAAP (tegenover €516,5 miljoen in 2023) en €844,5 miljoen onder IFRS (in 2023: €764,3 miljoen). De aanpassingen om van de BEGAAP-balans over te gaan naar de IFRS- en Solvency II-balansen worden hieronder uiteengezet:

	2024 €'000	2023 €'000
BEGAAP netto-activa	**587.273**	**516.502**
Erkende posten – uitgestelde belastingen en IFRS16 activa & verplichtingen	8.603	6.536
Terugdraaiing afschrijving goodwill	29.152	26.508
Financiële activa gewaardeerd aan markt waarde	57.391	68.141
Waardering technische reserves volgens IFRS standaarden	162.100	146.569
IFRS netto-activa	**844.520**	**764.256**
Niet-erkende posten – goodwill, immateriële activa, vooruitbetalingen en uitgestelde acquisitiekosten	(134.210)	(117.006)
Waardering technische reserves volgens Solvency II standaarden	505.774	472.183
Aanpassingen als gevolg van toekomstige premies en schaden	(305.604)	(280.748)
Impact op uitgestelde belastingen door waarderingsverschillen IFRS-Solvency II	(35.114)	(24.546)
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen - Solvency II	**875.366**	**814.139**

Zie sectie D van de SFCR voor meer informatie over de waardering van MS AISE voor solvabiliteitsdoeleinden.

Kernkapitaal

	2024 €'000	2023 €'000
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen	**875.366**	**814.139**
Achtergestelde verplichtingen	2.655	2.539
Totaal beschikbaar eigen vermogen	**878.021**	**816.678**
Solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR')	538.496	526.195
Verhouding tussen eigen vermogen en SCR ('Solvabiliteitsratio')	**163,1%**	**155,2%**

Het beleid van MS AISE is gericht op actief kapitaalbeheer om te voldoen aan de wettelijke vereisten en bij te dragen aan de doelstelling van de Vennootschap om een rendement op eigen vermogen na belastingen te behalen van meer dan 10% (2023: 10%). Op 31 december 2024 bedroeg de solvabiliteitsratio van MS AISE 163,1% (2023: 155,2%). Deze toename wordt gedreven door de groei van het kernkapitaal, als gevolg van sterke prestaties en winstgevendheid tijdens het rapporteringsjaar. Dit wordt echter gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR') als gevolg van groei, wat heeft geleid tot hogere technische voorzieningen en verzekeringsverplichtingen.

Achtergestelde verplichtingen op de balansdatum zijn aan de Vennootschap verstrekt door MS Amlin Corporate Services Limited ('MS ACS'). De overeenkomst is opgesteld in overeenstemming met artikels

72 en 73 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 en daarom worden de achtergestelde schulden voor classificatiedoeleinden onder Solvency II gewaardeerd als Tier 2-kapitaal.

De onderstaande tabel analyseert de beweging in de Solvency II ratio.

	€'000	Solvency II Ratio
Totaal beschikbaar eigen vermogen t.o.v. SCR per 1 januari 2024	**290.482**	**155,2%**
Variantie in IFRS netto-activa positie	80.264	15,3%
Variantie in IFRS-Solvency II waarderingsverschillen	(19.037)	(3,6%)
Variantie in waardering van achtergestelde verplichtingen	116	0,1%
Variantie in SCR	(12.301)	(3,9%)
Totaal beschikbaar eigen vermogen t.o.v. SCR per 31 december 2024	**339.525**	**163,1%**

De variantie van de IFRS netto-activa omvat de impact van de IFRS winst na belastingen ten bedrage van €81,4 miljoen.

De bewegingen in Solvency II waarderingsverschillen worden toegelicht in de secties D.1 tot D.3 van de SFCR.

In sectie E.2 van de SFCR worden de wijzigingen in het solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR') alsmede het minimumkapitaalvereiste ('MCR') uitgelegd.

Kapitaalstructuur

Op 31 december 2024 heeft de Vennootschap een kernkapitaal van €878,0 miljoen. Volgens de vereisten van Solvency II is dit verdeeld over de volgende categorieën:

	2024 €'000	2023 €'000
Tier 1	875.366	814.139
Tier 2	2.655	2.539
Tier 3	0	0
Totaal beschikbaar eigen vermogen	**878.021**	**816.678**

Het Tier 1-kernkapitaal bestaat uit het volledige aandelenkapitaal van de Vennootschap en de reconciliatiereserve. Er is geen beperking op het Tier 1-kernkapitaal. Voor meer toelichting over deze categorie wordt er verwezen naar sectie E.1 van de SFCR.

Het Tier 2-kernkapitaal heeft betrekking op de achtergestelde lening die de Vennootschap heeft ontvangen, die in deze categorie worden geboekt volgens de Solvency II criteria.

Tier 3 heeft betrekking op de netto uitgestelde belastingvordering van de Vennootschap, die als Tier 3 moet worden geclassificeerd. Op 31 december 2024 is er geen Tier 3-kapitaal omdat op de Solvency II balans de uitgestelde belastingverplichtingen hoger worden gewaardeerd dan de uitgestelde belastingvorderingen. Voor meer informatie over de uitgestelde belastingwaardering wordt er verwezen naar sectie D.1 van de SFCR.

Gebruik van de standaardformule

De Vennootschap gebruikt de standaardformule regels, voorgeschreven in de Solvency II richtlijnen, voor het berekenen van haar SCR. Voor deze berekening werden geen vereenvoudigingen toegepast. Voor meer toelichting over de berekening van de standaardformule wordt verwezen naar sectie E.2 van de SFCR. MS AISE gebruikt evenwel een Intern Model voor interne kapitaalsinvesteringsprocessen en ter ondersteuning van verschillende strategische en tactische initiatieven (zoals sensitiviteitstesten en berekening van blootstellingen), evenals ter ondersteuning van de SCR berekening volgens de standaardformule.

Voor meer informatie over het kernkapitaal van MS AISE wordt er verwezen naar sectie E in de SFCR.