

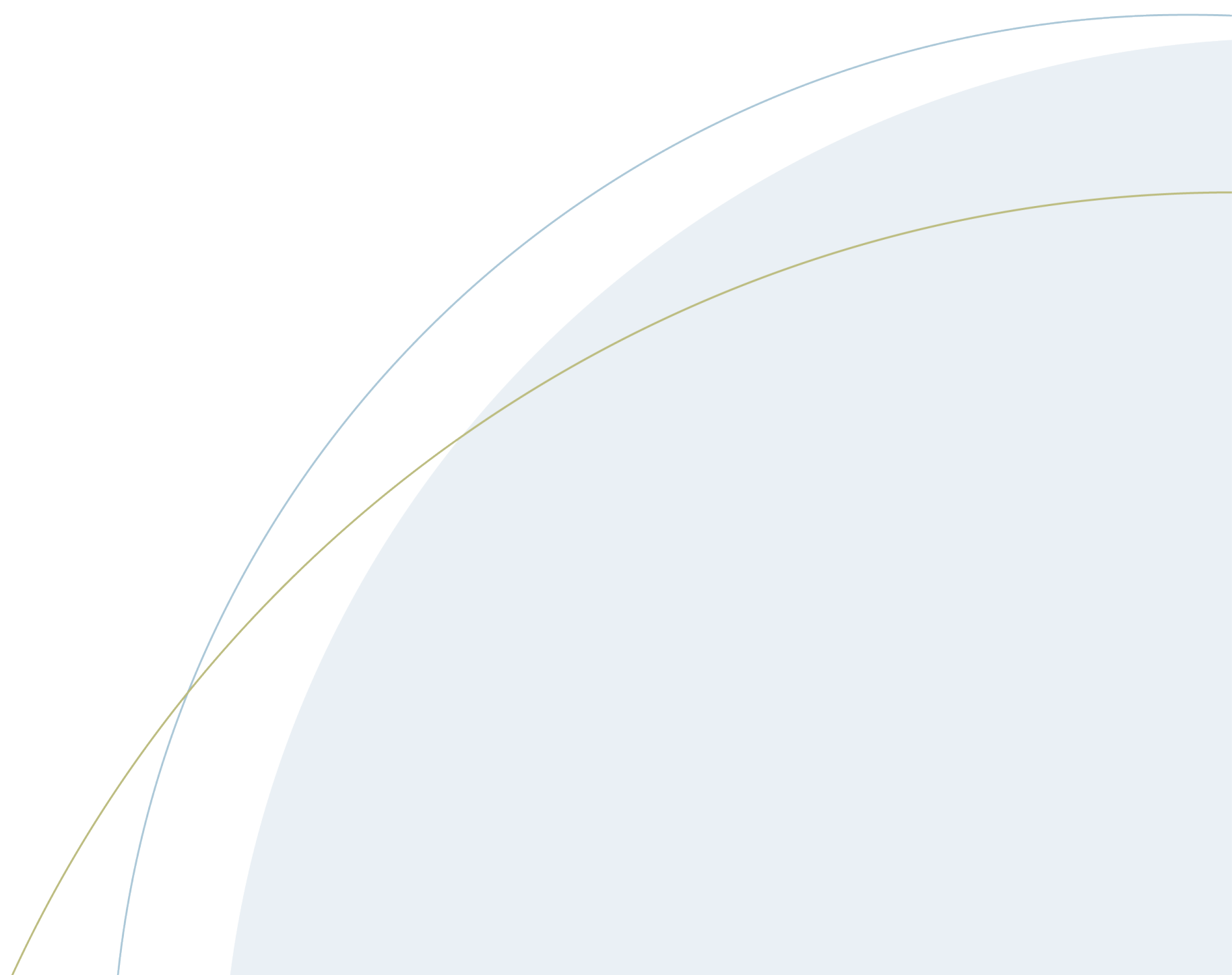
The background of the slide is a photograph of a coastal landscape. In the foreground, there is a gravel path and tall, golden-brown grasses. Two people are riding bicycles along the path. In the background, there is a body of water, a line of green trees, and a blue sky with wispy clouds. A large blue curved shape is overlaid on the bottom left corner, and a white curved shape is overlaid on the top right corner.

HALFJAARRAPPORT 2025

Halfjaarrapport 2025 van Achmea B.V.

In dit halfjaarrapport presenteren wij de belangrijkste resultaten, inzichten en ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2025. Daarnaast lichten wij toe op welke wijze wij waarde creëren voor onze stakeholders. Het halfjaarrapport is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie aanvaarde International Financial Reporting Standards zoals van kracht per 30 juni 2025, in het bijzonder IAS 34 'Interim Financial Reporting'.

De externe accountant heeft het halfjaarrapport 2025, zoals opgenomen op pagina's 14 tot en met 53, beoordeeld. De beoordelingsverklaring is opgenomen op pagina 55 tot en met 56.



Overzicht

Verslag van de Raad van Bestuur	4
Woord van onze voorzitter	5
Groepsresultaten	7
Onzekerheden in het tweede halfjaar van 2025	12
Verklaring van de Raad van Bestuur van Achmea B.V.	13
 Verkorte geconsolideerde halfjaarrekening	 14
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	15
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	16
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	16
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen	17
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	18
 Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening	 19
1. Algemene waarderingsgrondslagen	20
2. Kapitaal- en Risicomanagement	22
3. Gesegmenteerde informatie	27
4. Beleggingen	31
5. Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen	33
6. Financiële verplichtingen	42
7. Reële waarde hiërarchie	43
8. Verzekeringstechnisch resultaat	46
9. Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	47
10. Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	48
11. Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	49
12. Beleggingsresultaat uit niet verzekeringsactiviteiten	51
13. Overige voorzieningen	52
14. Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen	52
15. Transacties met verbonden partijen	52
16. Gebeurtenissen na balansdatum	52
 Overige gegevens	 54
Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	55

Verslag van de Raad van Bestuur

Woord van onze voorzitter	5
Groepsresultaten	7
Onzekerheden in het tweede halfjaar van 2025	12
Verklaring van de Raad van Bestuur van Achmea B.V.	13



Woord van onze voorzitter

“We zijn 2025 goed begonnen. De klanttevredenheid over onze producten en klantbediening blijft hoog, we groeien verder en boeken goede financiële resultaten. Het operationeel resultaat bedraagt € 567 miljoen en stijgt met 31% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Onderliggend waren de ontwikkelingen op de financiële markten minder gunstig dan in de eerste helft van 2024. De impact hiervan op onze positie en beleggingsopbrengsten bleef echter beperkt. We liggen op koers om onze strategische en financiële doelstellingen voor 2025 te behalen. In het vierde kwartaal presenteren we onze nieuwe doelstellingen voor 2030.

Sterke resultaten

Het hogere operationele resultaat van € 567 miljoen werd gedreven door groei en hogere marges op onze activiteiten bij Schade & Inkomen, Zorg en Internationaal. Het operationeel resultaat bij Schade & Inkomen steeg naar € 220 miljoen (H1 2024: € 118 miljoen) door premiegroei en lagere schadelasten, mede door het uitblijven van grote weersgerelateerde schades. De klanttevredenheid in dit segment bleef onverminderd hoog. We slagen erin klanten aan ons te binden en verder te groeien, onder andere door groei in het bancaire distributiekanaal van Rabobank en sterke digitale klantbediening. Datzelfde geldt voor Zorg Nederland met 5,4 miljoen klanten. Het operationeel resultaat bij Zorg steeg naar € 220 miljoen (H1 2024: € 167 miljoen) door premiegroei, hogere vereveningsbijdrages en lager dan verwachte zorgkosten. Bij Internationaal steeg het resultaat naar € 40 miljoen (H1 2024: € 17 miljoen) dankzij goede resultaten van onze Turkse en Slowaakse verzekeringsactiviteiten. Bij Pensioen & Leven Nederland daalde het resultaat naar € 131 miljoen (H1 2024: € 157 miljoen) vooral door lagere beleggingsopbrengsten als gevolg van de rente- en spreadontwikkelingen. Bij Oudedagsvoorzieningen was het operationeel resultaat € 11 miljoen (H1 2024: € 41 miljoen), onder meer door een gedaalde rentemarge bij Achmea Bank.

Ondanks eenmalige posten realiseerden we met € 383 miljoen ook een goed netto resultaat. We namen een reservering van € 175 miljoen voor de afbouw van de pensioenuitvoering voor externe klanten bij Achmea Pensioenservices. Daarnaast is er een eenmalige impact vanuit de eerder aangekondigde pensioen buy-out. Dat is het resultaat van de boekhoudkundige verwerking van de transactie volgens de IFRS-rapportagestandaarden. Deze eerste buy-out sluit aan bij het aangekondigde strategische partnerschap met Sixth Street. Hiermee verwachten we op termijn een jaarlijkse toename van € 100 miljoen in de kapitaalgeneratie bij Pensioen & Leven te realiseren.

Onze solvabiliteit blijft solide en stijgt naar 184% en onze Operational Free Capital Generation (OFCG) ligt met € 329 miljoen in lijn met onze ambitie.

Groei premievolume en pensioen buy-out

Het premievolume steeg sterk naar € 24,6 miljard (+12%) door groei bij Schade & Inkomen, Zorg Nederland en Internationaal en wordt gedreven door een stijgend aantal klanten en premiestijgingen als gevolg van inflatie. Daarnaast groeiden we in premievolume door een grote pensioen buy-out. Internationaal groeide het premievolume tot € 1,1 miljard (+6%). Eerder dit jaar startten we met het aanbieden van online autoverzekeringen in Spanje en Roemenië. In beide landen hebben we inmiddels de eerste klanten verwelkomd.

In mei kondigden we onze eerste pensioen buy-out aan. We namen € 1,5 miljard aan pensioenverplichtingen over van FrieslandCampina. Samen met onze beoogde partner Sixth Street zijn we goed gepositioneerd voor verdere groei in de buy-out markt. We verwachten in de tweede helft van dit jaar de closing van hun deelname in onze pensioen- en levenactiviteiten te kunnen aankondigen.

Artificial Intelligence als groeiversneller

Het toepassen van artificial intelligence is een belangrijk onderdeel van onze strategie en ondersteunt onze groeiplannen. De volgende generatie AI-technologieën biedt veel mogelijkheden om onze klanten nog beter te bedienen en onze collega's te ondersteunen in hun werk. Met de eerder ingezette rationalisatie van de IT-systemen en de vrijwel afgeronde migratie naar de cloud, leggen we de basis om nog meer in te zetten op het gebruik van AI en onze klantbediening verder te verbeteren. Ter ondersteuning hiervan stellen we AchmeaGPT en Copilot ter beschikking aan al onze medewerkers.

Investeren in de wereld van morgen

Onze institutionele klanten kunnen vanaf het vierde kwartaal van 2025 beleggen in een nieuw private equity-fonds van Achmea Investment Management. Dit fonds investeert in bedrijven die financieel en maatschappelijk rendement combineren en die positief bijdragen aan klimaat, biodiversiteit, voeding en gezondheid. Het fonds heeft een beoogd volume van € 250 miljoen, waarbij reeds voor € 225 miljoen is ingetekend.

De realisatie van onze doelstelling om per eind 2025 minimaal 10% van het eigen belegd vermogen (circa € 4 miljard) toe te wijzen aan impactbeleggingen, is met 9,1% in de eerste helft van 2025 binnen bereik.

Met onze klimaatdoelen liggen we op koers. In de update van ons klimaattransitieplan beschrijven we de voortgang in detail en lichten we toe dat we gericht inzetten op klimaatadaptatie en engagement-gesprekken met klanten. Meer informatie hierover is ook te vinden in de ESG-presentatie die we vandaag publiceren.

Ook op andere manieren werken we aan maatschappelijke impact, vaak samen met Vereniging Achmea. Zilveren Kruis speelde een voortrekkersrol in het recent afgesloten Integraal Zorgakkoord met alle partijen in de zorg en het Ministerie van Volksgezondheid, Welzijn en Sport. Dit akkoord is goed voor onze klanten en zorgaanbieders en ondersteunt onder andere het sneller verkrijgen van toegang tot de zorg en het beperken van wachtlijsten.

In maart ondertekenden we het afsprakenkader 'Sociaal Incasseren', een initiatief van SchuldenlabNL en de Nationale Coalitie Financiële Gezondheid. Met jaarlijks meer dan 100 miljoen incasso's staat het vroegtijdig signaleren en voorkomen van schulden hoog op onze agenda. Daarnaast zijn we met Zilveren Kruis een bewustwordingscampagne gestart om de mentale weerbaarheid van jongeren te vergroten. Dit doen we samen met partners, waaronder voetbalbond KNVB met wie we een vijfjarig strategisch partnerschap hebben gesloten om mentale problemen op en rond het voetbalveld bespreekbaar te maken.

Koerswijziging Achmea Pensioenservices

We hebben besloten om onze pensioenuitvoeringsdiensten aan externe klanten geleidelijk af te bouwen richting 2030 en hebben hiervoor een reservering van € 175 miljoen getroffen. We hebben een te bescheiden marktaandeel om relevant te blijven in deze consoliderende markt. Met Achmea Investment Management, Achmea Pensioen & Leven, Centraal Beheer PPI, Centraal Beheer APF en andere onderdelen blijven we sterk gepositioneerd in het pensioendomein en zetten we in op groei.

Met vertrouwen vooruit

We zijn het jaar goed begonnen. De eerste zes maanden laten zien dat we strategisch op koers liggen, ons weten aan te passen, vooruitkijken en goede resultaten boeken. Ik dank de collega's, klanten en partners voor hun vertrouwen in Achmea. Ik kijk ernaar uit om in de tweede helft van het jaar onze groeistrategie richting 2030 te presenteren en samen verder te bouwen aan een duurzame en succesvolle toekomst.



Bianca Tetteroo

Voorzitter van de Raad van Bestuur
van Achmea B.V.

Groepsresultaten

Operationeel resultaat

In het eerste halfjaar van 2025 is het operationeel resultaat sterk gestegen met 31% naar € 567 miljoen (H1 2024: € 433 miljoen) door sterke prestaties en hogere resultaten in Schade & Inkomen Nederland, Internationaal en Zorg Nederland. Zowel Pensioen & Leven Nederland als Achmea Reinsurance droegen in belangrijke mate bij aan het resultaat..

Operationeel resultaat	(€ Miljoen)		
	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024	Δ
Schade & Inkomen Nederland	220	118	86%
Pensioen & Leven Nederland	131	157	-17%
Oudedagsvoorzieningen	11	41	-73%
Internationale activiteiten	40	17	135%
Overige activiteiten	-55	-67	-18%
Operationeel resultaat exclusief Zorg Nederland	347	266	30%
Zorg Nederland	220	167	32%
Operationeel resultaat inclusief Zorg Nederland	567	433	31%
Waarvan			
Operationeel verzekeringstechnisch resultaat	434	187	132%
Netto operationeel financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	248	329	-25%
Overige resultaten	-115	-83	39%

Het operationeel resultaat van **Schade & Inkomen Nederland** steeg fors met 86% naar € 220 miljoen (H1 2024: € 118 miljoen) door verbeterde rendementen voor zowel Schade als Inkomen, mede door het uitblijven van grote weersgerelateerde claims. Het resultaat bij Schade werd met name positief beïnvloed door een verbetering van het onderliggende verzekeringstechnisch resultaat. Deze verbetering is te danken aan premieaanpassingen ter compensatie van stijgende schadeherstel- en bedrijfskosten, en een hogere dotatie aan de voorziening bij letsel in de eerste helft van 2024. Het resultaat bij Inkomen verbeterde ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024, maar blijft onder druk staan door toegenomen verzuimduur en hogere instroom in de WIA.

In het eerste halfjaar van 2025 steeg het operationeel resultaat voor **Zorg Nederland** naar € 220 miljoen (H1 2024: € 167 miljoen), met name door een hoger resultaat op de basiszorgverzekeringen. Deze stijging is het gevolg van hogere premies, een hogere vereveningsbijdrage en lager dan verwachte zorgclaims. Het operationeel resultaat op de aanvullende zorgverzekeringen nam licht toe door hogere premie-inkomsten, als gevolg van gemiddeld hogere

polispremies, deels gecompenseerd door een lager financieel resultaat en hogere zorgkosten. Vanwege de hogere waargenomen inflatie in de gezondheidszorg (5-6% waar dit voorheen 3% was), zijn de hogere resultaten nodig om te compenseren voor de hogere vereiste kapitaalbuffers, wat heeft geleid tot een stabiele ontwikkeling van de solvabiliteit.

In het eerste halfjaar van 2025 daalde het operationeel resultaat van **Pensioen & Leven Nederland** naar € 131 miljoen (H1 2024: € 157 miljoen) als gevolg van een daling van het financieel resultaat als gevolg van de ontwikkeling van de rente en spreads. Het verzekeringstechnisch resultaat is licht gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024.

Bij **Oudedagsvoorzieningen** bedroeg het resultaat in het eerste halfjaar 2025 € 11 miljoen (H1 2024: € 41 miljoen), met name door een lagere rentemarge bij Achmea Bank als gevolg van de lagere korte rentes en hogere investeringen in verband met de implementatie van de nieuwe pensioenwetgeving. Het effect van de renteontwikkeling is deels tenietgedaan door de groei van de hypotheekportefeuille en een daling van de spaarrente.

Het operationeel resultaat van onze **Internationale activiteiten** steeg sterk naar € 40 miljoen (H1 2024: € 17 miljoen) door groei van de portefeuille en een hoger netto operationeel resultaat door sterke prestaties in Slowakije en Turkije.

Het operationeel resultaat van de **Overige activiteiten** verbeterde naar € 55 miljoen negatief (H1 2024: € 67 miljoen negatief). Bij Achmea Reinsurance steeg het operationeel resultaat met € 21 miljoen naar € 45 miljoen door een hoger verzekeringstechnisch resultaat als gevolg van het uitblijven van grote schades.

Het resultaat in Overige activiteiten omvat de kosten van de holding- en shared service activiteiten, alsmede de rentelasten op de door Achmea uitgegeven obligaties. Het operationeel resultaat van de holding daalde als gevolg van hogere rentelasten als gevolg van de herfinanciering van Tier 2 notes in de huidige hogere rente omgeving.

Resultaat voor belastingen	(€ Miljoen)		
	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024	Δ
Operationeel resultaat	567	433	31%
Niet-operationeel resultaat	-149	153	-197%
Niet-operationeel financieel resultaat	131	179	-27%
Reorganisatielasten	-2	-5	-60%
Transactieresultaten (fusies en overnames)	-103	-16	544%
Voorziening voor verlieslatende contracten	-175		-
Bijzondere waardevermindering goodwill		-5	-100%
Resultaat voor belastingen	418	586	-29%

Het niet-operationeel resultaat, het verschil tussen het resultaat voor belastingen en het operationeel resultaat, bedroeg in het eerste halfjaar van 2025 € 149 miljoen negatief (H1 2024: € 153 miljoen).

Het niet-operationeel financieel resultaat over het eerste halfjaar van 2025 bedroeg € 131 miljoen, € 48 miljoen lager dan in dezelfde periode vorig jaar. Het rendement op aandelen was in het eerste halfjaar van 2025 € 138 miljoen lager ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit werd vooral veroorzaakt door een beperkte stijging van de aandelenindices in de eerste helft van 2025 ten opzichte van de eerste helft van 2024. Dit relatieve negatieve effect werd getemperd door hogere vastgoedinkomsten (€ 43 miljoen), gedreven door aanhoudend positieve waarderingen op de woningmarkt. Daarnaast was het rendement op vastrentende beleggingen (inclusief de herwaardering van verzekeringscontracten) € 64 miljoen hoger dan in dezelfde periode vorig jaar, als gevolg van ontwikkelingen in rente en credit spreads.

Het transactieresultaat bedroeg € 103 miljoen negatief (H1 2024: € 16 miljoen negatief) en is met name het gevolg van de buy-out van het pensioenvermogen van FrieslandCampina. Deze eenmalige impact is het resultaat van de boekhoudkundige verwerking van de transactie volgens de IFRS-rapportagestandaarden. Deze transactie past volledig in de nieuwe strategie van het aangekondigde partnerschap met Sixth Street waarbij ambitie is om op termijn een toename in de kapitaalgeneratie bij Pensioen & Leven van € 100 miljoen per jaar te realiseren.

De voorziening voor verlieslatende contracten van € 175 miljoen hangt samen met het besluit om de pensioenuitvoeringsdiensten van Achmea Pensioen Services af te bouwen.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat bedroeg in het eerste halfjaar van 2025 € 383 miljoen (H1 2024: € 493 miljoen). De effectieve belastinglasten bedroegen € 35 miljoen (effectieve belastingdruk 8,4%). Het effectieve belastingtarief is lager dan het nominale belastingtarief, voornamelijk als gevolg van de belastingvrije resultaten van onze Zorgactiviteiten en een vrijval van een voorziening met betrekking tot een belastingverplichting voor de liquidatie van Friends First.

	(€ Miljoen)		
	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024	Δ
Bruto geschreven premies	24.628	21.953	12%
Schade & Inkomen Nederland	2.985	2.801	7%
Zorg Nederland	18.669	17.752	5%
Pensioen & Leven Nederland	1.846	339	445%
Waarvan buy-out	1.414		
Internationale activiteiten	1.067	1.008	6%
Totaal opbrengsten segment Oudedagsvoorziening	274	277	-1%

Het premie-inkomen steeg in het eerste halfjaar van 2025 met 12% naar € 24.628 miljoen (H1 2024: € 21.953 miljoen).

De premies bij **Schade & Inkomen Nederland** stegen met 7% naar € 2.985 miljoen (H1 2024: € 2.801 miljoen). Deze premiegroei wordt gedreven door solide volumegroei in het Retail-segment en selectieve premie-indexaties. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een lichte daling in de commerciële portefeuille, waar zwakkere marktomstandigheden druk uitoefenden op de marges.

De premies bij **Zorg Nederland** stegen met 5% naar € 18.669 miljoen (H1 2024: € 17.752 miljoen) door hogere premies voor polishouders en een hogere vereveningsbijdrage als gevolg van de zorgkosteninflatie.

Bij **Pensioen & Leven Nederland** stegen de premies naar € 1.846 miljoen (H1 2024: € 339 miljoen). Onze premies zijn aanzienlijk toegenomen door de buy-out van het pensioenverplichtingen van FrieslandCampina. In de open-book portefeuille stegen de premies vooral door een scherpere prijsstelling en de introductie van een variabel direct annuïteitenproduct. De totale premies van de bestaande service-book pensioenportefeuille stegen als gevolg van hogere indexaties, terwijl de totale premies van onze service-book levensverzekeringen daalden in lijn met de service-book strategie.

Bij **Oudedagsvoorzieningen** bleef de omzet stabiel op € 274 miljoen (H1 2024: € 277 miljoen) doordat de daling van de rentemarge bij Achmea Bank werd gecompenseerd door hogere provisie-inkomsten bij Achmea Investment Management en Achmea Real Estate.

Het beheerd vermogen van Achmea Investment Management daalde naar € 228 miljard (ultimo 2024: € 233 miljard) als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten. Het beheerd vermogen bij Achmea Real Estate steeg naar € 13 miljard (ultimo 2024: € 12 miljard). Het beheerd vermogen in hypotheek nam verder toe naar € 34 miljard (ultimo 2024: € 33 miljard).

De premies in onze **Internationale activiteiten** stegen zowel bij Schade & Inkomen als bij de Zorgactiviteiten. De premies van onze internationale Schade en Inkomen activiteiten stegen met 5% naar € 541 miljoen (H1 2024: € 517 miljoen) door groei van het aantal klanten en premieaanpassingen. De premies van onze internationale Zorg activiteiten stegen met 7% naar € 499 miljoen (H1 2024: € 466 miljoen), grotendeels als gevolg van groei in Slowakije als gevolg van een stijging van de zorgverzekeringspremies en groei van de portefeuille.

Daarnaast hebben we eerder dit jaar aangekondigd dat we online autoverzekeringen gaan aanbieden in Spanje en Roemenië. We boeken goede vooruitgang in beide landen en hebben onze eerste klanten mogen verwelkomen.

Bruto bedrijfskosten

De bruto bedrijfskosten stegen, in lijn met de stijging van de opbrengsten, met 7% naar € 1.339 miljoen in het eerste halfjaar van 2025 (H1 2024: € 1.246 miljoen) als gevolg van groei en acquisities, hogere personeelskosten als gevolg van de cao-verhoging en projectgerelateerde kosten (bijv. Customer Due Diligence (CDD)).

Het totaal aantal medewerkers groeide naar 17.797 fte (ultimo 2024: 17.360 fte). In Nederland steeg het aantal fte's naar 14.535 (ultimo 2024: 14.258 fte) door groei en acquisitie en investeringen in onder andere aanvullende CDD-activiteiten en het nieuwe pensioenstelsel. Het totaal aantal medewerkers buiten Nederland groeide naar 3.262 fte (ultimo 2024: 3.102 fte).

Totaal bruto bedrijfskosten	(€ Miljoen)		
	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024	Δ
Gerelateerd aan verzekeringsactiviteiten	886	831	7%
Gerelateerd aan niet- verzekeringsactiviteiten	453	415	9%
Bruto bedrijfskosten	1.339	1.246	7%

De bruto bedrijfskosten die worden toegerekend aan de verzekeringsactiviteiten worden verantwoord onder de kosten van verzekeringsactiviteiten. Het deel van de bedrijfskosten dat niet wordt toegerekend aan de verzekeringsactiviteiten en de operationele kosten uit overige activiteiten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder Bedrijfskosten.

Kapitaalmanagement

Eigen vermogen

Het totale eigen vermogen steeg in het eerste halfjaar van 2025 met € 592 miljoen naar € 10.007 miljoen (FY 2024: € 9.415 miljoen). Deze stijging is vooral te danken aan de toerekening van het nettoresultaat (€ 383 miljoen). Aandeelhouders hebben de mogelijkheid om te kiezen voor dividend in aandelen of in contanten. Het dividend over 2024 van € 335 miljoen is grotendeels uitgekeerd in aandelen (€ 257 miljoen) en deels in contanten (€ 78 miljoen). De uitgifte van eigenvermogensinstrumenten betreft de uitgifte van € 300 miljoen perpetual restricted Tier 1 notes door Achmea in januari 2025.

Ontwikkeling totaal eigen vermogen	(€ Miljoen)
Totaal eigen vermogen 31-12-2024	9.415
Nettoresultaat	383
Herwaardering nettoverplichting toegezegde pensioenverplichtingen	22
Ongerealiseerde winsten en verliezen op terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	5
Valutaverschillen bij omrekening van vreemde valuta (inclusief realisaties) bij dochtermaatschappijen, Geassocieerde deelnemingen, goodwill en joint ventures	-26
Dividendbetalingen eigenvermogensinstrumenten	-78
Uitgifte, verkoop en inkoop van vermogensinstrumenten	300
Mutatie in aandelenkapitaal als gevolg van stockdividend	
Totaal eigen vermogen 30-06-2025	10.007

Solvabiliteit (Solvency II)

De solvabiliteit van Achmea Groep bleef solide en steeg naar 184% aan het einde van het eerste halfjaar van 2025 (ultimo 2024: 182%).

Het vereiste kapitaal nam vooral toe door een toename van het marktrisico, het zorgrisico en het schaderisico. Het hogere marktrisico werd gedreven door een toename van de aandelenportefeuille als gevolg van positieve marktontwikkelingen en een hoger spreadrisico als gevolg van een toename van bedrijfsobligaties. Het zorgrisico nam toe door hogere premies en inflatie van zorgkosten, het schaderisico nam toe door hogere premies. Deze stijgingen werden deels tenietgedaan door de daling van het vereiste kapitaal van Achmea Bank als gevolg van de implementatie van de Capital Requirements Regulation III. Ook het Levenrisico daalde licht, omdat de impact van de pensioenbuy-out meer dan teniet werd gedaan door de daling van het vereiste kapitaal als gevolg van de stijging van de lange rente.

Het eigen vermogen nam toe, voornamelijk dankzij de positieve bijdrage van Operational Free Capital Generation (OFCG) als gevolg van onze activiteiten, evenals hogere beleggingsrendementen, voornamelijk als gevolg van de marktwaardeontwikkeling van aandelen. Daarnaast droeg de uitgifte van € 300 miljoen aan Restricted Tier 1 notes in januari 2025 bij aan de stijging. De reservering als gevolg van het besluit om de activiteiten van Achmea Pensioenservices af te bouwen, samen met de eenmalige impact van een grote pensioen buy-out, had echter een negatief effect op het eigen vermogen.

De solvabiliteit van de verzekeringsentiteiten, waaronder de holding, is met 191% robuust (ultimo 2024: 194%). Achmea Bank heeft een sterke kapitaalpositie met een total capital ratio die is opgelopen tot 22,1%, met name door de implementatie van de Capital Requirements Regulation III (ultimo 2024: 19,1%).

Solvabiliteitsratio Achmea groep	(€ Miljoen)		
	30-06-2025	31-12-2024	Δ
Toegestaan Solvency II Eigen Vermogen	10.402	10.039	363
Vereiste kapitaal	5.662	5.526	136
Surplus	4.740	4.513	227
Solvency II Ratio	184%	182%	2%-pt

Niet-financiële resultaten

Onder de niet-financiële resultaten presenteren we een overzicht van onze prestaties en doelstellingen op het gebied van onze duurzaamheidsdoelstellingen, samen met een update van onze (sociale) en reputatiescores en de voortgang van onze expertise op het gebied van Data en Digital.

Milieu

Verduurzamen beleggingsportefeuille	30-06-2025	31-12-2024	Doelstelling 2030
Gefinancierde CO2-emissies beleggingen in bedrijven t.o.v. benchmark reductiepad (Footprint (tCO2/€M))	-62%	-57%	-68%
Gefinancierde CO2-emissies belegingsvastgoed portefeuille (in kg CO2/m2)	Nb	-55%	-55%
Gefinancierde CO2-emissies hypotheke (in kg CO2/m2)	Nb	-8%	-33%
			Doelstelling 2025
% energielabel A of beter voor de vastgoedportefeuille	75%	71%	79%
% impact beleggingen eigen rekening portefeuille	9,1%	8,1%	10%

Verduurzamen bedrijfsvoering	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024	Doelstelling 2025
% reductie CO2e-uitstoot t.o.v. 2019 (netto nul in 2030)	59%	44%	50%

Vanuit onze purpose 'Duurzaam Samen Leven' zijn we goed op weg en dragen we actief bij aan de transitie naar een duurzame economie en inclusieve samenleving, zowel via onze eigen beleggingen als via vermogensbeheeractiviteiten voor onze institutionele klanten. Onze doelstellingen voor 2025 zijn tussenstappen in de richting van onze milieudoelstellingen voor de lange termijn die zijn vastgesteld voor 2030, 2040 en 2050.

Voor zowel investeringen voor eigen risico als investeringen van polishouders liggen de gefinancierde emissies ver onder het beoogde transitiepad. In 2024 hebben we ons beleid rond fossiele investeringen aangescherpt. Dit heeft de gefinancierde emissies verder vermindert.

De verduurzaming van de vastgoedportefeuille ligt op schema. Het aandeel vastgoed met minimaal energielabel A is gestegen naar 75% (71% per 31 december 2024). Voor de hypotheekportefeuille is de doelstelling van het energielabel in 2024 vervangen door een doelstelling voor CO2-reductie. Ten opzichte van onze vastgoedportefeuille hebben wij minder invloed op de verduurzaming van de woningen waarvoor wij de hypotheek verstrekken. Het gemiddelde aantal kilo CO2 per vierkante meter woonruimte is met 8% afgenomen ten opzichte van 2022.

We hebben in 2024 een doelstelling geformuleerd voor impact investeringen. Eind 2025 willen we minimaal 10% van onze eigen risicoportefeuille beleggen in impactbeleggingen, onder meer door extra te beleggen in groene obligaties en duurzame infrastructuur. Halverwege 2025 was dit 9,1% (2024: 8,1%). Omdat groene obligaties onderdeel zijn van de impactdoelstelling, rapporteren we dit niet meer als een aparte doelstelling. In de bijgewerkte versie van ons Klimaattransitieplan (versie augustus 2025) gaan we dieper in op onze doelen, acties die we ondernemen en de vooruitgang die we boeken.

Verduurzamen verzekeringsportefeuille	30-06-2025	31-12-2024	Doelstelling 2030
Gemiddelde verzekeringsgerelateerde emissie per auto/kilometer (gram/km)	-7,6%	-5,6%	-15/-20%

De bruto locatiegebaseerde CO2-uitstoot van onze Nederlandse bedrijfsvoering is ten opzichte van 2024 met 26% gedaald naar 10,6 kiloton (H1 2024: 14,4 kiloton). Deze daling komt voornamelijk door de elektrificatie van het leasewagenpark, door gas besparende maatregelen in onze panden en de invoering van 'pay per use' voor het nauwkeuriger registeren van woon-werk kilometers. De doelstelling voor 2025 is een reductie van 50% ten opzichte van 2019. In het eerste halfjaar 2025 bedroeg deze reductie 59% (H1 2024: 44% reductie).

De gemiddelde verzekeringsgerelateerde emissie per auto van de Nederlandse portefeuille komt uit op 6,58 (in gram CO2/KM) wat een reductie is van 7,6% (t.o.v. basisjaar 2021). Ondanks een lichte toename in het aantal voertuigen, blijft de gemiddelde CO2-uitstoot per voertuig dalen, wat duidt op een voortgaande verschuiving naar milieuvriendelijkere voertuigen binnen de portefeuille. Het interim target is een reductie van 15%-20% in 2030 wat neerkomt op een gemiddelde CO2-uitstoot tussen 6,05 - 5,69 gram CO2/KM.

Sociaal

Duurzaam werkgeverschap			
	30-06-2025	31-12-2024	Doelstelling 2025
% vrouwen in top management	35,4%	34,5%	35%
Diverse MBO-scores: Vitaliteit	Nb	7,4	>=7.2

Het aandeel vrouwen in het topmanagement is gestegen tot 35,4% per 30 juni waarmee de doelstelling van 35% vooe het einde van het jaar al bereikt is. Daarnaast hebben we als doel om de relatie met onze medewerkers te versterken en ze te behouden, bijvoorbeeld door een plek te creëren waar je het verschil kunt maken en je kunt ontwikkelen. Om onze eigen medewerkers op de lange termijn inzetbaar te houden, bieden we alle collega's in Nederland een onbeperkt opleidingsbudget ('All You Can Learn'). Meer dan de helft van de collega's maakt er actief gebruik van.

Commerciële prestaties

Verbeteren klanttevredenheid			
	30-06-2025	31-12-2024	Doelstelling 2025
NPS-r Centraal Beheer (Consumentenmarkt)	+29	+27	Boven markt gemiddelde
NPS-r Interpolis (Consumentenmarkt)	+15	+15	Boven markt gemiddelde
NPS-r Zilveren Kruis (Consumentenmarkt)	+17	+17	Boven markt gemiddelde

De gemiddelde relationele NPS (rNPS) van de afgelopen 4 kwartalen van Centraal Beheer voor de consumentenmarkt is gestegen naar +29 (FY 2024: +27). Klanten zijn met name tevreden over de producten, het contact en de ervaren service.

De relationele NPS van Interpolis voor de consumentenmarkt over de laatste vier kwartalen is +15 (FY 2024: +15) en stabiel ten opzichte van vorig jaar.

De relationele NPS van Zilveren Kruis is gelijk gebleven op +17. Het stabiliseren van het rNPS-cijfer is terug te zien op alle uitgevraagde onderdelen. De belangrijkste reden voor de hoge cijfers is het contact met de klanten. In het bijzonder zijn klanten positief over de houding en het gedrag van de medewerkers. Daarnaast worden het gemak en de duidelijkheid van de app, de snelheid van uitbetalingen en het gebruiksgemak bij het indienen van declaraties zeer gewaardeerd.

Reputatie

	30-06-2025	31-12-2024
Nederlandse reputatiescore Achmea - Sentiment	70	71

Onze sterke merken, de leidende positie op de domeinen waarin we actief zijn en verschillende publiekscampagnes geven Achmea een sterker profiel, dat ook door het grote publiek wordt herkend en gewaardeerd. De reputatie van Achmea, gemeten aan de hand van de sentimentscore bij het grote publiek, daalde in de eerste helft van 2025 met 1 punt naar 70. De meting van het grote publiek vindt plaats via de real-time monitor van StakeholderWatch.

Data & digitaal

Voortgang op onze expertise in data & digital			
	30-06-2025	31-12-2024	Doelstelling 2025
Digitale verkopen Centraal Beheer	88%	84%	Nb
Online schademeldingen Centraal Beheer en Interpolis	52%	50%	>60%
Digitaal ingediende zorgdeclaraties door klanten Zilveren Kruis	92%	92%	>90%
STP% schadeafhandeling in schadebehandelingsproces Centraal Beheer en Interpolis	19%	19%	>20%
STP% zorgdeclaraties klanten Zilveren Kruis	95%	95%	>95%
STP% declaraties zorgaanbieders Zilveren Kruis	97%	99%	>98%
% draait op cloud binnen Achmea	80%	74%	>90%

Een steeds groter percentage van de klanten bij onze merken kiest voor digitale bediening op zowel zorg, financiële diensten als schadeverzekeringen. Dit wordt gedreven door de doorontwikkeling op de toegankelijkheid, het gebruiksgemak en extra functionaliteit in de digitale omgevingen en apps. Onderliggend daaraan verloopt onze IT-roadmap op de migratie naar de cloudomgeving conform ambitie. Dit is zichtbaar in de toename van het percentage applicaties in de cloud bij Achmea, dat in de eerste helft van 2025 steeg van 74% naar 80%. Daarmee ligt Achmea goed op koers om de doelstelling van >90% eind 2025 te behalen.

Steeds meer klanten kiezen voor online schade melden, maar dat blijft nog achter bij de ambitie. Door de claims samenstelling dit jaar (oa minder weer gerelateerde claims) zijn er minder eenvoudige claims, die online gemeld worden. De ontwikkelingen op het gebied van straight-through claimverwerking blijven onverminderd sterk. Er is een keuze gemaakt geen nieuwe features in het huidige systeemlandschap op te leveren en prioriteit te geven aan de bouw van een nieuw fundament (future state claims) om daarna straight through processing flows met de bijbehorende ambitie te realiseren.

Onzekerheden in het tweede halfjaar van 2025

Onze activiteiten brengen inherente onzekerheden met zich mee, net als de investeringen die daarmee gepaard gaan. De risico's die verbonden zijn aan de ontwikkeling van de financiële markten worden beheerd via het beleggings- en ALM-beleid en de beperkingen die het bevat. We streven ernaar de volatiliteit van de Solvency II-ratio te beheersen op basis van de gestelde limieten voor de individuele beleggingen en rentegevoeligheden. De toepassing van IFRS 9/17 zorgt voor een grotere volatiliteit in de resultaten vanwege de integrale verantwoording van de marktwaardeontwikkelingen voor zowel onze beleggingen als de verplichtingen in de winst- en verliesrekening. Gezien de aard van onze activiteiten is er een inherent risico op calamiteiten. Voor schade- en inkomensverzekeringen is dit risico beperkt tot het eigen behoud van de herverzekeringen die voor deze risico's zijn afgesloten. De resultaten op onze zorgverzekering zijn onderhevig aan inherente volatiliteit van de zorgkosten ten opzichte van de kosten die zijn inbegrepen in de premie en de vereveningsbijdrage.

Zeist, 13 augustus 2025

Bianca Tetteroo

Voorzitter van de Raad van Bestuur van Achmea B.V.

Verklaring van de Raad van Bestuur van Achmea B.V.

De Raad van Bestuur heeft de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van Achmea B.V. voor de periode eindigend op 30 juni 2025 (hierna: de halfjaarrekening) opgesteld.

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover haar bekend, de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, verplichtingen, financiële positie en het nettoresultaat van Achmea B.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen. De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie aanvaarde International Financial Reporting Standards zoals van kracht per 30 juni 2025, in het bijzonder IAS 34 'Interim Financial Reporting'. De Raad van Bestuur is van mening dat de informatie opgenomen in deze halfjaarrekening volledig is en geen weglatingen bevat die het beeld ingrijpend zullen veranderen. Verder verklaart de Raad van Bestuur dat, voor zover haar bekend, het Verslag van de Raad van Bestuur een getrouw beeld geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d van de Wet op het financieel toezicht.

Zeist, 13 augustus 2025

Raad van Bestuur



Raad van Bestuur

Van links naar rechts:

R. (Robert) Otto
L.T. (Lidwien) Suur
B.E.M. (Bianca) Tettersoo, Voorzitter
M.G. (Michiel) Delfos, CRO
D.C. (Daphne) de Kluis
M.A.N. (Michel) Lamie, Vice-voorzitter en CFO

Verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	15
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	16
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	16
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen	17
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	18



Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

(voor bestemming van het resultaat)		(€ Miljoen)	
	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Activa			
Immateriële activa		790	791
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures		39	50
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen		317	327
Vastgoedbeleggingen		757	717
Beleggingen	4		
Beleggingen verzekeringsbedrijf en overige		56.519	56.631
Kredietportefeuille bankbedrijf		19.149	18.052
Latente belastingvorderingen		759	727
Te ontvangen vennootschapsbelasting		3	3
Activa gerelateerd aan verzekeringscontracten	5	15	15
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten	5	837	987
Vorderingen en overlopende activa		2.753	1.807
Liquide middelen		1.928	2.131
Totaal activa		83.866	82.238

(voor bestemming van het resultaat)		(€ Miljoen)	
	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		10.005	9.413
Minderheidsaandeelhouders		2	2
Totaal eigen vermogen		10.007	9.415
Verplichtingen			
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	5		
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten Schade		7.436	7.150
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten Zorg		2.642	2.444
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten Leven		32.868	34.272
Overige voorzieningen	13	1.101	967
Financiële verplichtingen	6	26.734	25.549
Derivaten	4	2.934	2.407
Latente belastingverplichtingen		22	12
Verschuldigde vennootschapsbelasting		122	22
Totaal verplichtingen		73.859	72.823
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		83.866	82.238

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

		(€ Miljoen)	
	Toelichting	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	9	13.393	12.665
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	10	-12.922	-12.440
Verzekeringsresultaat uit herverzekeringscontracten		-133	-43
Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten	8	338	182
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten		-103	634
Financieel resultaat uit verzekeringscontracten		458	-174
Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten		28	47
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	11	383	507
Resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures		5	1
Beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten	12	319	345
Opbrengsten uit dienstverleningscontracten		295	266
Overige opbrengsten		14	9
Totaal andere opbrengsten		633	621
Overige bedrijfskosten		453	415
Rentelasten en vergelijkbare kosten		261	240
Overige kosten	13	222	69
Totaal andere kosten		936	724
Resultaat voor belasting		418	586
Vennootschapsbelasting		35	93
Nettoresultaat		383	493
Nettoresultaat toekomend aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		383	493
Minderheidsaandeelhouders			
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen		402.078.093	382.808.394
Resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)		0,92	1,17

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

		(€ Miljoen)	
	Toelichting	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Posten die niet worden gereclassificeerd naar de Winst- en verliesrekening ¹			
Herwaarderings van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenverplichtingen ²		22	25
Ongerealiseerde winsten en verliezen op terreinen en gebouwen voor eigen gebruik ³		5	-1
Posten die kunnen worden gereclassificeerd naar de Winst- en verliesrekening ¹			
Valutaverschillen bij omrekening van vreemde valuta (inclusief realisaties) bij dochtermaatschappijen, Geassocieerde deelnemingen, goodwill en joint ventures ⁴		-26	10
Overige mutaties			
Netto overig totaalresultaat		1	34
Nettoresultaat		383	493
Totaalresultaat		384	527
Totaalresultaat toekomend aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		384	527
Minderheidsaandeelhouders			

1. Binnen dit overzicht is de netto positie (inclusief belastingen) weergegeven.
De hoogte van de belasting op de mutaties door het netto overig totaalresultaat worden in de onderstaande voetnoten weergegeven.
2. Verantwoord als onderdeel van de Overige reserves. Als onderdeel van de herwaardering van de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenverplichtingen is een bedrag van € 8 miljoen (2024: € 9 miljoen) aan belastingen inbegrepen.
3. Verantwoord als onderdeel van de Herwaarderingsreserve. Als onderdeel van de ongerealiseerde winsten en verliezen op terreinen en gebouwen voor eigen gebruik is een bedrag van € 1 miljoen (2024: nihil) aan belastingen begrepen.
4. Verantwoord als onderdeel van de Reserve valutakoersverschillen. Als onderdeel van de valutaverschillen bij omrekening van vreemde valuta (inclusief realisaties) bij dochtermaatschappijen, geassocieerde deelnemingen, goodwill en joint ventures is een bedrag van nihil (2024: nihil) aan belastingen begrepen.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen

(€ Miljoen)

	Aandelen kapitaal	Agio	Eigen aandelen	Wettelijke reserve	Herwaarderings reserve	Reserve koersverschillen	Hedging reserve	Overige reserves	Resultaat over het jaar	Overige eigen vermogen instrumenten	Subtotaal eigen vermogen ¹	Minderheids aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2025	411	10.590	-182	101	651	-518	-7	-3.436	1.303	500	9.413	2	9.415
Netto overig totaalresultaat					5	-26		22			1		1
Nettoresultaat									383		383		383
Totaalresultaat					5	-26		22	383		384		384
Bestemming van reserves				-4	3			1.304	-1.303				
Dividenduitkeringen	21	236						-335			-78		-78
Couponbetalingen								-14			-14		-14
Uitgifte, verkoop en inkoop van vermogensinstrumenten										300	300		300
Balans per 30 juni 2025	432	10.826	-182	97	659	-544	-7	-2.459	383	800	10.005	2	10.007

(€ Miljoen)

	Aandelen kapitaal	Agio	Eigen aandelen	Wettelijke reserve	Herwaarderings reserve	Reserve koersverschillen	Hedging reserve	Overige reserves	Resultaat over het jaar	Overige eigen vermogen instrumenten	Subtotaal eigen vermogen ¹	Minderheids aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2024	411	10.590	-420	88	518	-525	-7	-3.741	814	1.250	8.978	2	8.980
Netto overig totaalresultaat					-1	10		25			34		34
Nettoresultaat									493		493		493
Totaalresultaat					-1	10		25	493		527		527
Bestemming van reserves				12	57			745	-814				
Dividenduitkeringen			238					-302			-64		-64
Couponbetalingen								-47			-47		-47
Uitgifte, verkoop en inkoop van vermogensinstrumenten										-357	-357		-357
Balans per 30 juni 2024	411	10.590	-182	100	574	-515	-7	-3.320	493	893	9.037	2	9.039

^{1.} Het subtotaal eigen vermogen betreft het Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap.

In het eerste halfjaar van 2025 is voor een totaal van € 349 miljoen aan dividend- en couponbetalingen betaald (eerste halfjaar 2024: € 314 miljoen). Hiervan betreft € 14 miljoen (eerste halfjaar 2024: € 47 miljoen) couponbetalingen op Overige eigen vermogensinstrumenten.

Met betrekking tot het resultaat over 2024 heeft de algemene vergadering op 15 april 2025 besloten een dividend uit te keren van € 335 miljoen. Van het totaalbedrag van € 335 miljoen aan dividend is € 257 miljoen uitgekeerd in de vorm van stockdividend en € 78 miljoen in contanten. Deze dividend uitbetaling is gebaseerd op een marktconform dividendrendement van 7% berekend over de waardering van Achmea op basis van de Achmea Valuation Principles zoals gedefinieerd in de All Shareholders Agreement. Het stockdividend is aan aandeelhouders toegekend in de vorm van nieuw uitgegeven aandelen.

Verder heeft er in het eerste halfjaar van 2025 een uitgifte van € 300 miljoen aan eeuwigdurende Restricted Tier 1 securities plaatsgevonden. Deze lening heeft een coupon van 6,125% en een eerste call datum op 28 januari 2035.

Ongerealiseerde winsten en verliezen op de gebouwen en terreinen van Achmea in eigen gebruik worden, op basis van de waarderingsgrondslagen die door Achmea worden gebruikt, verwerkt in de Herwaarderingsreserve. Daarnaast dient Achmea op basis van Nederlandse regelgeving een Wettelijke reserve aan te leggen voor alle ongerealiseerde waardestijgingen voor activa die niet zijn genoteerd op actieve markten en waarvoor de ongerealiseerde reële waarde mutaties zijn opgenomen in de Winst- en verliesrekening. De reserve wordt gevormd door het overboeken van de vereiste bedragen van de Overige reserves naar de Herwaarderingsreserve. Zowel de Herwaarderingsreserves als de Wettelijke reserves zijn niet vrij uitkeerbaar.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

	(€ Miljoen)	
	Eerste halfjaar 2025	Eerste halfjaar 2024
Liquide middelen per 1 januari	2.131	1.934
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat voor belasting	418	586
Aanpassingen voor items zonder kasstromen en herrubriceringen	592	-65
Mutaties in operationele activa en verplichtingen	-2.220	-963
Operationele kasstromen niet begrepen in het resultaat voor belasting	43	35
Totaal Kasstroom uit operationele activiteiten	-1.167	-407
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Aankopen en investeringen	-34	-41
Desinvesteringen en verkopen	1	6
Ontvangen dividend	13	7
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	-20	-28
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte en inkoop van eigenvermogensinstrumenten	-108	
Opname van leningen en opgenomen gelden	1.210	1.197
Inkoop van eigen aandelen en certificaten		-282
Couponbetalingen	-14	-47
Dividenden	-78	-64
Betaalde rente	-13	-36
Betaalde leaseverplichtingen	-13	-8
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	984	760
Netto kasstroom	-203	325
Liquide middelen per 30 juni	1.928	2.259
Liquide middelen omvatten de volgende posten:		
Kas- en banksaldi	708	1.564
Direct opvraagbare deposito's	1.220	695
Liquide middelen per 30 juni	1.928	2.259

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

1. Algemene waarderingsgrondslagen	20
2. Kapitaal- en Risicomanagement	22
3. Gesegmenteerde informatie	27
4. Beleggingen	31
5. Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen	33
6. Financiële verplichtingen	42
7. Reële waarde hiërarchie	43
8. Verzekeringstechnisch resultaat	46
9. Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	47
10. Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	48
11. Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	49
12. Beleggingsresultaat uit niet verzekeringsactiviteiten	51
13. Overige voorzieningen	52
14. Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen	52
15. Transacties met verbonden partijen	52
16. Gebeurtenissen na balansdatum	52



1. Algemene waarderingsgrondslagen

Algemene informatie

Achmea B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en statutair gevestigd te Zeist. Het hoofdkantoor is gevestigd aan de Handelsweg 2 te Zeist. De Achmea Groep (hierna te noemen: Achmea) bestaat uit Achmea B.V. en de entiteiten waarover zij overheersende zeggenschap ("control") uitoefent. Deze verkorte geconsolideerde halfjaarrekening ('halfjaarrekening') maakt onderdeel uit van het halfjaarrapport, waarin tevens het Verslag van de Raad van Bestuur is opgenomen.

A. Basis voor presentatie

De waarderingsgrondslagen in de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van Achmea B.V. zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS Accounting Standard 34 'Interim Financial Reporting' zoals aanvaard door de Europese Unie en zijn in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening over 2024.

De geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2024 is beschikbaar op www.achmea.nl. De geconsolideerde jaarrekening 2024 en de enkelvoudige jaarrekening 2024 van Achmea B.V. zijn op 15 april 2025 vastgesteld door Algemene Vergadering. Bedragen in de halfjaarrekening zijn in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld. De vennootschapsbelasting voor het eerste halfjaar van 2025 wordt berekend op basis van het effectieve belastingtarief over het boekjaar 2025.

B. Wijzigingen in de verslaggeving

De volgende nieuwe IFRS accounting standaarden, wijzigingen of interpretaties gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en door EFRAG goedgekeurd zijn met ingang van 1 januari 2025 van kracht geworden:

- Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability.

Deze wijziging heeft geen materiële impact op het Totaal eigen vermogen per 30 juni 2025, Nettoresultaat over het eerste halfjaar 2025 en vergelijkende cijfers van Achmea B.V.

C. Wijzigingen in standaarden en aanpassingen met een toekomstige toepassingsdatum

In 2025 zijn, naast degene die zijn opgenomen in Achmea B.V.'s geconsolideerde jaarrekening over 2024 geen (nieuwe) wijzigingen of interpretaties door de IASB uitgegeven. Voor het verwachte effect van standaarden en aanpassingen met een toekomstige toepassingsdatum wordt verwezen naar de toelichting zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening 2024 van Achmea B.V.

D. Aanpassingen met betrekking tot waarderingsgrondslagen, correcties over eerdere periodes en wijzigingen in presentatie

In 2025 is de classificatie met betrekking tot een in 2024 aan Achmea Bank overgedragen hypotheekportefeuille aangepast van geamortiseerde kostprijs naar reële waarde. Als gevolg van deze aanpassing is voor 2024 in totaal € 317 miljoen aan hypotheken geherclassificeerd naar reële waarde met wijzigingen in de winst- en verliesrekening. Tevens zijn de vergelijkende cijfers in Toelichting 7 Reële waarde hiërarchie hiervoor aangepast. Deze wijziging heeft geen materiële impact op het Totaal eigen vermogen per 30 juni 2025 en Nettoresultaat over het eerste halfjaar 2025.

Verder zijn er in 2025 geen materiële aanpassingen met betrekking tot waarderingsgrondslagen en correcties over eerdere periodes doorgevoerd ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening 2024 van Achmea B.V.

E. Schattingswijzigingen

Bij het opstellen van deze halfjaarrekening worden schattingen en aannames gebruikt waarvan de werkelijke uitkomst kan afwijken.

Voor Schade & Inkomen Nederland is een schattingswijziging toegepast ten opzichte van 2024, waarbij de looninflatie voor de eerste 12 maanden is gebaseerd op de CPB-prognose in plaats van de Europese CPI plus opslag. De CPB-prognose sluit beter aan op de gerealiseerde inflatie en is een verfijning binnen de bestaande schattingsmethodiek. Door deze aanpassing neemt de inflatieverwachting toe van 2,3% naar circa 4,5% wat resulteert in een stijging van de letselvoorziening met € 58 miljoen.

In 2025 zijn verder geen materiële aanpassingen met betrekking tot schattingsmethodiek doorgevoerd ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening 2024 van Achmea B.V.

F. Consolidatie en verslaggevingsraamwerk

De halfjaarrekening van Achmea B.V. omvat alle dochtermaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De waarderingsgrondslagen en berekeningsmethoden zoals gebruikt bij het opstellen van deze halfjaarrekening zijn hetzelfde als die gehanteerd zijn in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2024.

G. Seizoensinvloeden

Inherent aan het verzekeringsbedrijf en de contractuele verplichtingen van Achmea is sprake van een zekere mate van seizoensinvloeden. De verzekeringsopbrengsten die verantwoord worden in de winst- en verliesrekening zijn gebaseerd op de vergoeding die de onderneming verwacht te krijgen voor de geleverde verzekeringsgerelateerde diensten. Voor de meeste verzekeringscontracten komt hier een gelijkmatige opbrengstverantwoording over de maanden uit voort. Bij enkele vormen van dekking kan, afhankelijk van de verzekerde risico's, sprake zijn van een seizoenspatroon.

H. Operationeel resultaat

Voor Achmea is het operationeel resultaat een belangrijke indicator om haar resultaten te beoordelen. Operationeel resultaat is gelijk aan het resultaat voor belasting gecorrigeerd voor reorganisatielasten (inclusief huisvestingsvoorzieningen), resultaten uit fusies & overnames en toepassing van een expected return methodologie voor het netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten.

Voor de expected return methodologie baseert Achmea zich op de verwachte rendementen per jaareinde van het meest recente afgesloten boekjaar waarbij rekening wordt gehouden met verwachte portefeuille ontwikkelingen. Voor de vastrentende waarden wordt gebruik gemaakt van de actuele marktrentes op dat moment, terwijl voor de zakelijke waardenportefeuille de dan geldende actuele marktrente wordt verhoogd met een lange termijn risicopremie zoals gehanteerd in het interne model voor marktrisico onder Solvency II. Voor de verwachte oprenting van de verzekeringsverplichtingen wordt ook de IFRS 17 curve per jaareinde van het meest recente afgesloten boekjaar gehanteerd (zie toelichting 7 “Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen - aannames en schattingen en waarderingsgrondslagen” in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2024).

Deze methodologie geldt voor de Nederlandse verzekeringsbedrijven, het Griekse verzekeringsbedrijf en voor de beleggingsportefeuille van Achmea B.V. Voor de andere onderdelen worden er voor het operationeel resultaat geen aanpassingen gemaakt in het netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten.

De afwijkingen van het verwachte rendement worden als niet-operationeel resultaat gerapporteerd. De som van het operationeel en niet-operationeel resultaat is gelijk aan het IFRS resultaat voor belastingen.

Per 1 januari 2025 is de definitie van het operationeel resultaat aangepast. Als gevolg van deze wijziging zijn in de berekening van het operationeel resultaat de volgende posten verantwoord:

- De resultaten uit geassocieerde deelnemingen, zoals grondstoffenfondsen, en de rentelasten en vergelijkbare kosten van Achmea Woninghypotheek. Hierbij wordt het budget als operationeel beschouwd (expected return methodologie) en afwijkingen van het budget als niet-operationeel.
- Union Poistovna AS, onderdeel van het segment Internationaal, is meegenomen in de berekening van het operationeel resultaat.
- De rentevergoeding aan/van het Zorginstituut Nederland, die voorheen niet geprognosticeerd was en daardoor niet gesplitst kon worden in een operationeel en niet-operationeel deel.

De vergelijkende cijfers over het eerste halfjaar 2024 zijn hiervoor aangepast, resulterend in een hoger operationeel resultaat van € 14 miljoen en een lager niet-operationeel resultaat van € 14 miljoen. In Toelichting 3 Gesegmenteerde informatie zijn hiervoor de vergelijkende cijfers aangepast bij de segmenten Pensioen & Leven Nederland (€ 12 miljoen), Internationale activiteiten (€ 3 miljoen) en Overige activiteiten (€ -1 miljoen). Deze wijziging heeft geen impact op het resultaat voor belasting, het eigen vermogen en het balanstotaal van Achmea B.V.

In juni 2025 is verder verduidelijkt wat fusies en overnames inhoudt en waarvan de resultaatseffecten als niet-operationeel beschouwd worden:

- De effecten van fusies en overnames worden als niet-operationeel aangemerkt wanneer deze leiden tot resultaatseffecten die voortkomen uit de fusie of overname, afbouw of verkoop van activiteiten, activa- en passiva-transacties (zoals bijvoorbeeld een pensioen buy-out) of het beëindigen van bedrijfsactiviteiten.
- Dergelijke effecten omvatten onder andere boekwinsten of -verliezen bij desinvesteringen, bijzondere waardeverminderingen van goodwill, herwaarderingen van activa, voorzieningen op verlieslatende contracten bij afbouw van activiteiten, reorganisatielasten en overige incidentele baten of lasten die geen verband houden met de reguliere bedrijfsvoering.
- De vergelijkende cijfers over het eerste halfjaar 2024 hoeven niet aangepast te worden voor deze verduidelijking, omdat alle fusies en overnames die hebben plaatsgevonden in 2024 reeds verwerkt zijn als niet-operationeel.

2. Kapitaal- en Risicomanagement

In deze toelichting wordt een update gegeven van het kapitaal- en risicomanagement binnen Achmea zoals toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening 2024 van Achmea B.V.

A. Kapitaalpositie

Hieronder wordt een toelichting gegeven op de solvabiliteit van de entiteiten die onder toezicht voor verzekeraars, banken en beleggingsinstellingen vallen evenals van het gehele Financiële Conglomeraat.

In onderstaande tabel zijn de solvabiliteit uitkomsten opgenomen voor het totaal van de **verzekeringsactiviteiten** op basis van de Solvency II wetgeving.

Solvabiliteitsratio - Verzekeringsentiteiten ¹	(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024
Toegestane Eigen Vermogen	9.275	8.948
Vereist kapitaal	4.857	4.601
Surplus	4.418	4.347
Ratio (%)	191%	194%

¹ In 2025 worden de 'Non-ancillary service entiteiten' - groepsonderdelen zonder nevendienstfunctie, maar met een directe rol in verzekering of holding - gerapporteerd onder de solvabiliteitsratio van de categorie 'Verzekeringsentiteiten' in plaats van 'Overig'. Ter vergelijking zijn de ratio's voor 2024 aangepast aan deze nieuwe classificatie.

De solvabiliteitsratio is in het eerste halfjaar gedaald naar 191%, met name als gevolg van een toename van het Vereist kapitaal. Deze ontwikkeling wordt vooral veroorzaakt door portefeuille-effecten en marktontwikkelingen. Het Toegestane Eigen Vermogen is in het eerste halfjaar toegenomen, voornamelijk door de uitgifte van € 300 miljoen aan Restricted Tier 1-kapitaal in januari 2025, met een coupon van 6,125%.

Daarnaast hebben ontwikkelingen binnen de portefeuille een positieve bijdrage geleverd aan het resultaat. De schadeverzekeringsportefeuille kende een gunstigere schadelast dan vooraf was ingeschat, wat heeft geresulteerd in een positief technisch resultaat. Ook het verwachte resultaat van het Nederlandse zorgbedrijf voor 2025 levert een bijdrage aan de stijging van het Toegestane Eigen Vermogen. Deze effecten worden deels geneutraliseerd door de buy-out binnen het pensioen- en levenbedrijf van het bestaand gesepareerd beleggingsdepot van FrieslandCampina. Hierbij zijn de verplichtingen en bijbehorende risico's overgenomen door Achmea. Dit leidt tot een (initiële) afname van het Toegestane Eigen Vermogen en een toename van het Vereist kapitaal.

Verder is door Achmea besloten om de pensioenuitvoeringsdiensten op termijn af te bouwen, nadat Achmea haar pensioenfondsklanten heeft overgebracht naar het nieuwe pensioenstelsel. Voor verlieslatende contracten samenhangend met de afbouw is per 30 juni 2025 een bedrag van € 175 miljoen voorzien. Dit leidt tot een afname van het Toegestane Eigen Vermogen.

Marktontwikkelingen hadden een gemengd effect. Positieve rendementen op aandelen en bedrijfsobligaties leidden tot een hogere economische waarde van de beleggingen, wat resulteerde in een verdere toename van het Toegestane Eigen Vermogen. Tegelijkertijd nam echter ook de kapitaalseis voor het marktrisico toe. Daarnaast zorgden stijgende rente en spreadbewegingen voor een waardedaling van zowel activa als verplichtingen, wat per saldo een negatief effect heeft op het Toegestane Eigen Vermogen en daarmee op de solvabiliteit.

De toename van het Vereist Kapitaal wordt verder gedreven door een stijging van de zorgkosteninflatie per verzekerde, voornamelijk door inflatie. Ook het spreadrisico is toegenomen, als gevolg van een bredere allocatie naar bedrijfsobligaties.

Per saldo resulteert dit in een daling van de solvabiliteitsratio ten opzichte van eind 2024, ondanks de groei van het Toegestane Eigen Vermogen.

In onderstaande tabel zijn de solvabiliteit uitkomsten opgenomen van **Achmea Bank N.V.** conform de vereisten van de Capital Requirements Directive (CRD) en de Capital Requirements Regulation (CRR).

Solvabiliteitsratio – Achmea Bank	(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024
Toegestane Eigen Vermogen	962	962
Risico gewogen assets	4.361	5.043
Total Capital Ratio	22,1%	19,1%
SREP-vereiste (inclusief 2,5% Combined Buffer Requirement)	14,6%	14,6%
Counter Cyclical Buffer (CCyb)	2,0%	2,0%
Totale solvabiliteitsvereiste	724	837

De implementatie van CRR III door de Europese Bankautoriteit (EBA) heeft in de eerste helft van 2025 geleid tot een daling van de risico gewogen activa en daarmee tot een lagere totale solvabiliteitsvereiste voor Achmea Bank. Deze afname is het gevolg van een verlaging van de risicoweging van de hypotheekportefeuille van Achmea Bank.

In onderstaande tabel zijn de solvabiliteit uitkomsten opgenomen voor de **asset managementsector en overige onder toezicht staande entiteiten**, onder meer: Achmea Investment Management B.V., Achmea Real Estate B.V., Achmea Mortgage Funds B.V., Centraal Beheer PPI N.V. en Union Zdravotná Poistovna A.S. (UZP) en wordt bepaald op basis van de CRD, de CRR, Investment Firm Directive (IFD), Investment Firm Regulation (IFR) en lokale wetgeving (voor UZP).

Solvabiliteitsratio – Overig ¹			(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024		
Toegestane Eigen Vermogen	191	163		
Vereist kapitaal	81	87		
Surplus	110	76		
Ratio (%)	236%	187%		

¹ In 2025 worden de ‘Non-ancillary service entiteiten’ - groepsonderdelen zonder nevendienstfunctie, maar met een directe rol in verzekering of holding - gerapporteerd onder de solvabiliteitsratio van de categorie ‘VerzekeringSENTiteiten’ in plaats van ‘Overig’. Ter vergelijking zijn de ratio’s voor 2024 aangepast aan deze nieuwe classificatie.

De stijging van de ratio is voornamelijk toe te schrijven aan de positieve ontwikkeling bij Achmea Investment Management B.V., als gevolg van de integratie van Blue Sky Group.

In onderstaande tabel zijn de Solvency II uitkomsten opgenomen van het **gehele Financiële Conglomeraat (Achmea Groep)**. De berekende omvang van het vereist kapitaal (‘Solvency Capital Requirement’ (SCR)) en het toegestane Solvency II eigen vermogen (Eligible Own Funds (EOF)) is gebaseerd op Solvency II wetgeving en nadere interpretatie door Achmea.

Solvabiliteitsratio Achmea			(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024		
Toegestane Eigen Vermogen	10.402	10.039		
Vereist kapitaal	5.662	5.526		
Surplus	4.740	4.513		
Ratio (%)	184%	182%		

Achmea beschikt over een solide kapitaalpositie. Per 30 juni 2025 bedraagt de Solvency II ratio 184% (31 december 2024: 182%).

Hieronder is de opbouw van het toegestaan Solvency II eigen vermogen opgenomen. Dit vermogen dient als buffer om risico’s en financiële verliezen op te kunnen vangen.

Toegestane eigen vermogen			(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024		
Tier 1	8.207	7.899		
Tier 2	1.474	1.453		
Tier 3	721	687		
Totaal Toegestane Eigen Vermogen	10.402	10.039		

Het Eigen vermogen onder de Solvency II regelgeving is niet gelijk aan het Eigen vermogen onder IFRS als gevolg van waarderingsverschillen en restricties. De opbouw van het toegestaan Solvency II Eigen vermogen en de aansluiting met het IFRS Eigen vermogen zijn in de volgende tabel weergegeven.

Aansluiting tussen IFRS eigen vermogen en toegestane eigen vermogen			(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024		
IFRS Eigen Vermogen	10.007	9.415		
Solvency II herwaarderingen en reclassificaties	934	1.263		
Niet kwalificeerbaar Eigen Vermogen en verwachte dividenden	-539	-639		
Toegestane Eigen Vermogen	10.402	10.039		

De herwaarderingen en reclassificaties in het kader van Solvency II bedragen in het eerste halfjaar van 2025 € 934 miljoen (2024: € 1.263 miljoen). Deze aanpassingen betreffen enerzijds balansposten die onder Solvency II niet kwalificeren als economisch kapitaal, zoals goodwill, geactiveerde acquisitiekosten en overige immateriële activa. Anderzijds omvatten zij posten die onder Solvency II anders worden gewaardeerd dan onder IFRS. De afname van de herwaarderingen wordt vooral veroorzaakt door de impact van de technische voorzieningen.

Solvency II vereist een waardering op economische grondslagen, waarbij marktwaarde het uitgangspunt is. Dit wijkt af van IFRS, waar sommige posten, zoals financiële vaste activa, op geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd. Daarnaast worden onder Solvency II bepaalde balansposten gereclassificeerd, waaronder achtergestelde schulden en kapitaalcomponenten die onder Solvency II als toegestaan eigen vermogen worden aangemerkt.

De belangrijkste herwaarderingsverschillen ontstaan bij de technische voorzieningen en bij bepaalde financiële activa. Onder IFRS 17 worden de technische voorzieningen bepaald op basis van onder meer een risicovrije rentevoet inclusief een illiquiditeitspremie en een Risk Adjustment op basis van een eigen Cost of Capital percentage en rekening houdend met tijdsdiversificatie. Onder Solvency II worden deze voorzieningen berekend op basis van een door EIOPA voorgeschreven discount rate en Risk Margin, waarbij een hoger Cost of Capital percentage wordt gehanteerd ten opzichte van IFRS Risk Adjustment en geen rekening wordt gehouden met tijdsdiversificatie. Deze verschillen in uitgangspunten leiden tot verschillen in waardering tussen beide stelsels.

- Verder bevat deze post een correctie op het beschikbare eigen vermogen onder Solvency II, onder de noemer niet-kwalificeerbaar eigen vermogen en verwachte dividenden. Deze aanpassing omvat onder meer:
- Restricties op beschikbaarheid van kapitaal van € 140 miljoen (2024: € 132 miljoen), bijvoorbeeld als gevolg van wettelijke of contractuele beperkingen.
 - Verwachte uitkeringen op kapitaalinstrumenten, zoals dividenden en coupons, ter grootte van € 51 miljoen (2024: € 129 miljoen).

In onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van het Vereist kapitaal onder Solvency II.

Vereist kapitaal Solvency II	(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024
Marktrisico	2.984	2.808
Tegenpartijrisico	257	263
Levenrisico	1.312	1.325
Zorgrisico	2.455	2.307
Schaderisico	1.291	1.242
Diversificatie	-2.937	-2.834
Basis vereist kapitaal	5.362	5.111
Verliescompensatievermogen van verwachte winsten voor het interne model (LAC EP)	-609	-573
Verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen (LAC DT)	-724	-688
Operationeel risico	774	730
Vereist kapitaal (verzekeringsestiteiten en holding)	4.803	4.580
Vereist kapitaal andere financiële sectoren & andere entiteiten	859	946
Vereist kapitaal	5.662	5.526

B. Update Compliance

In deze paragraaf wordt een update gegeven van het compliance risico en daarbij behorende lopende onderzoeken van toezichthouders zoals toegelicht in de jaarrekening 2024.

Customer Due Diligence (CDD), Privacy, Zorgplicht, Cybersecurity en Uitbestedingen, en de Digital Operational Resilience Act (DORA) zijn in 2025 in lijn met voorgaand jaar de belangrijkste aandachtsgebieden voor de compliance functie binnen Achmea. Met kort cyclische monitoring wordt het voldoen aan wet- en regelgeving bewaakt. Waar wenselijk wordt proactief afstemming gezocht met toezichthoudende instanties.

De tijdens de monitoring geconstateerde compliance-issues worden opgevolgd door het verantwoordelijke management. Daarmee is de afhandeling geborgd binnen de kaders van de vastgestelde risk appetite voor compliance en integriteit.

Voor specifieke aandachtsgebieden, zoals Customer Due Diligence en de Digital Operational Resilience Act, is aanvullende governance ingericht in de vorm van taskforces. Deze taskforces bestaan uit leden van de Raad van Bestuur en de voorzitters van de divisiedirecties. Binnen deze gremia worden divisieoverstijgende vraagstukken en IT-gerelateerde afhankelijkheden afgestemd, met als doel versnelling en versterking van de voortgang op deze thema’s.

Customer Due Diligence (CDD)

Het thema CDD blijft onverminderd een topprioriteit binnen Achmea. In 2024 lag de nadruk op het verder versterken van de beheersing van CDD-processen. Deze inspanningen worden in 2025 onverminderd voortgezet. De organisatie leert voortdurend van relevante ontwikkelingen binnen de bedrijfsonderdelen, bevindingen uit monitoring en audits door de tweede en derde lijn, en uitkomsten van toezichthoudende bezoeken. Daarnaast worden inzichten meegenomen uit rapporten van toezichthouders en rechterlijke uitspraken.

Naast de aansturing vanuit de onder toezicht staande bedrijfsonderdelen, vindt aanvullende sturing plaats door de centrale Task Force CDD, waarmee de consistentie en kwaliteit van de uitvoering verder worden geborgd.

In 2024 zijn vrijwel alle CDD-processen geconsolideerd binnen het KYC-Centre, waarmee een belangrijke stap is gezet richting verdere standaardisatie en centralisatie. De uitvoering wordt ondersteund door een generiek CDD IT-platform, dat gedurende 2025 wordt doorontwikkeld. In 2024 lag de focus voornamelijk op het realiseren van ondersteuning voor transactiemonitoring. In 2025 verschuift de prioriteit naar de screening bij onboarding en tijdens de klantrelatie, alsmede het op orde houden van de CDD-dossiers.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft Achmea Real Estate B.V. (destijds genaamd Syntus Achmea Real Estate & Finance B.V.) twee bestuurlijke boetes opgelegd van in totaal € 1,7 miljoen wegens overtredingen van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) in de periode 2018–2022. Met dit besluit is dit onderzoek afgerond. Het andere onderzoek werd afgerond met een waarschuwingsbrief. Achmea Real Estate B.V. heeft inmiddels gerichte verbetermaatregelen doorgevoerd op het gebied van klantonderzoek en het tijdig melden van ongebruikelijke transacties. De remediatie-acties voor dossiers van huurders met een laag risicoprofiel worden voortgezet volgens een met de AFM afgestemd plan van aanpak.

Privacy

Achmea hecht groot belang aan het naleven van wet- en regelgeving op het gebied van privacy. In 2025 worden aanvullende maatregelen geïmplementeerd om de risico's rond ongestructureerde data en mogelijke datalekken verder te beperken. Het merendeel van de gemelde incidenten betreft datalekken met een beperkt aantal betrokkenen. Ter voorkoming van dergelijke voorvallen zijn mitigerende maatregelen getroffen en structureel ingebed in de organisatie.

Zorgplicht

Als brede financiële dienstverlener beschouwt Achmea de Zorgplicht als een kernelement van haar dienstverlening. Deze verplichting strekt zich uit over alle bedrijfsonderdelen en betreft onder meer een zorgvuldige en transparante klantbehandeling gedurende de volledige looptijd van producten en diensten. Achmea stelt zich ten doel klanten in staat te stellen weloverwogen keuzes te maken, door hen op passende wijze en tijdig te informeren. Aanvullend wordt met de Achmea Guiding Principles jaarlijks invulling gegeven aan de maatschappelijke dimensie van de zorgplicht. Deze vormen het kader waarbinnen keuzes worden getoetst en verantwoord. De uitvoering van de in 2024 gesloten schikkingsovereenkomst met betrekking tot beleggingsverzekeringen verloopt conform planning. Naar aanleiding van uitspraken van het KiFid over het 'juist ter hand stellen' van informatie zijn in 2023 aanpassingen doorgevoerd in de communicatie rondom polisvoorwaarden bij de divisie Schade & Inkomen. Deze verbeterde werkwijze wordt in 2025 voortgezet en geborgd.

Cybersecurity en Uitbestedingen

Geopolitieke en technologische ontwikkelingen hebben in 2024 geleid tot een onveranderd hoog cybersecurity risico. De dreiging van aanvallen door 'nation state actors' en 'non-state actors' blijft structureel hoog. Vanuit de Raad van Bestuur blijft doorontwikkeling van cyberweerbaarheid een strategisch speerpunt. Dit is de reden dat Achmea het afgelopen jaar geïnvesteerd heeft in het simuleren van geavanceerde cyberaanvallen en voor maatregelen om de weerbaarheid tegen (ransomware) aanvallen verder te vergroten. Vooralsnog lijken de geopolitieke en technologische ontwikkelingen geen zicht te geven op een verlaging van het cybersecurity risico, waardoor dit risico ook in 2025 hoog op de management agenda staat.

Digital Operational Resilience Act (DORA)

DORA is op 17 januari 2025 in werking getreden. Achmea is reeds in 2023 een implementatietraject gestart om beleidskaders, processen, beheersmaatregelen en rapportages in lijn te brengen met de vereisten van DORA. Deze implementatie is inmiddels grotendeels voltooid.

De afronding van enkele onderdelen loopt door in 2025, mede doordat nog niet alle Regulatory Technical Standards (RTS) door de Europese Commissie definitief zijn vastgesteld. Dit betreft met name de pijler 'Third Party Risk'. De gesprekken met externe dienstverleners over contractuele aanpassingen en de bijbehorende verantwoording zijn in gang gezet en worden in 2025 voortgezet.

Update gerechtelijke procedures

Achmea B.V., haar dochtermaatschappijen en deelnemingen zijn betrokken in een aantal gerechtelijke en arbitrageprocedures. Deze procedures hebben betrekking op ingediende claims voortvloeiend uit reguliere bedrijfsactiviteiten.

In oktober 2023 is de Stichting Compensatie Zwitserse Frank Leningen ("Stichting CZFL") bij de rechtbank Den Haag een procedure gestart tegen Achmea Bank N.V. Deze procedure heeft betrekking op hypothecaire leningen in Zwitserse Franken (CHF), verstrekt door Staalbankiers N.V. (welke leningen zijn overgedragen aan Achmea Bank N.V.) aan enkele van haar private banking klanten. In de procedure stelt Stichting CZFL, handelend als claimstichting, Achmea Bank N.V. aansprakelijk voor eventuele schade die cliënten met een CHF-lening hebben geleden of kunnen lijden als gevolg van (onvoorziene) EUR/CHF koersontwikkelingen. In maart 2025 heeft de mondelinge behandeling van de zaak plaatsgevonden.

Op 6 augustus 2025 heeft de rechtbank vonnis gewezen en Achmea Bank N.V. in het gelijk gesteld. Tegen het vonnis is een hoger beroep mogelijk. In eerdere procedures tegen Staalbankiers N.V. en Achmea Bank N.V., aangespannen door individuele cliënten met een CHF lening, is Achmea Bank N.V. ook in het gelijk gesteld. Er is geen collectieve claim voorziening getroffen.

Groei premievolume en pensioen buy-out

Achmea Pensioen & Levensverzekeringen N.V. (AP&L) heeft een pensioen buy-out gerealiseerd met betrekking tot het Gesepareerd Beleggingsdepot (GBD) van FrieslandCampina. De afboeking van het oude contract heeft geleid tot een bate van € 14 miljoen. Het door FrieslandCampina beheerde vermogen van € 1,4 miljard is ondergebracht in een nieuw verzekeringscontract bij AP&L. In dit contract zijn zowel het verzekerings- als het beleggingsrisico overgedragen aan Achmea. Op dit nieuwe contract is het General Measurement Model (GMM) van toepassing. Voor dit contract is een verliesvoorziening van € 106 miljoen opgenomen. Deze eenmalige impact is het resultaat van de boekhoudkundige verwerking van de transactie volgens de IFRS-rapportagestandaarden.

Deze transactie past volledig in de nieuwe strategie van het aangekondigde partnerschap met Sixth Street waarbij ambitie is om op termijn een toename in de kapitaalgeneratie bij Pensioen & Leven van € 100 miljoen per jaar te realiseren.

Koerswijziging Achmea Pensioenservices

Achmea heeft besloten om de pensioenuitvoeringsdiensten van Achmea Pensioenservices (APS) richting 2030 gefaseerd af te bouwen. Na de overgang van haar pensioenfondsklanten naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp) – uiterlijk per 1 januari 2028 – zal APS de dienstverlening aan externe klanten beëindigen. Deze keuze is ingegeven door de verwachte consolidatie in de markt, het bescheiden marktaandeel van APS en het ontbreken van rendabele groeimogelijkheden. Gedurende de transitieperiode blijft APS zich onverminderd inzetten voor een zorgvuldige klantbediening en een goede overgang naar het nieuwe stelsel. De dienstverlening aan Achmea-merken zoals Centraal Beheer APF blijft bestaan. Voor verlieslatende contracten samenhangend met de afbouw is per 30 juni 2025 een bedrag van € 175 miljoen voorzien, met een negatieve impact van circa 2,5%-punt op de groepssolvabiliteit.

APS zal naar de toekomst toe de Centraal Beheer PPI, het Centraal Beheer APF en Stichting Pensioenfonds Achmea blijven bedienen. Met deze onderdelen zet Achmea, net als met Achmea Pensioen & Leven, Achmea Investment Management, Achmea Real Estate en Achmea Mortgages in op groei. Daarmee blijft Achmea sterk vertegenwoordigd in het pensioendomein.

Versterking van de interne beheersing bij Centraal Beheer PPI

De implementatie van het Integrated Governance, Risk & Compliance (IGRC)-systeem van Achmea, inclusief periodieke monitoring door zowel de eerste als de tweede lijn, heeft geleid tot een versterkt risicobewustzijn binnen Centraal Beheer PPI. Deze toegenomen focus op risicobeheersing stelt de organisatie beter in staat om tijdig aandachtsgebieden binnen de interne beheersing te signaleren. In mei 2025 heeft Centraal Beheer PPI een melding gedaan aan de AFM en DNB. Deze melding betrof tekortkomingen en aandachtspunten in de interne beheersing. Naar aanleiding hiervan is een gericht plan van aanpak opgesteld en zijn aanvullende beheersmaatregelen geïmplementeerd. Op basis van deze maatregelen wordt in 2025 een structurele verbetering van de interne beheersing verwacht.

Update WIA-portefeuille Achmea Schadeverzekeringen N.V.

In september 2024 kondigde het UWV een diepgaand onderzoek aan naar mogelijk onjuist berekende WIA-uitkeringen over de periode 2020–2024. Dit kan gevolgen hebben voor verzekeraars die WIA- en Ziektewetuitkeringen aanvullen tot een verzekerd bedrag. Eventuele aanpassingen door het UWV worden niet vóór 2026 verwacht. De uitkomsten kunnen leiden tot zowel een stijging als een daling van de verzekeringsverplichtingen. Op basis van de huidige informatie is het niet mogelijk om de financiële impact voor Achmea in te schatten.

Update Lifetri Groep B.V.

Op 28 november 2024 hebben Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., Achmea B.V. en ELG Group Limited overeenstemming bereikt over een strategisch partnerschap op het gebied van pensioen- en levensverzekeringen. Achmea B.V. en Lifetri Groep B.V. voegen hun pensioen- en levenportefeuilles samen in Achmea Pensioen- & Levensverzekeringen N.V. Op het moment dat Achmea B.V. overheersende zeggenschap heeft verkregen over Lifetri Groep B.V., zal de transactie worden verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

3. Gesegmenteerde informatie

De activiteiten van Achmea zijn onderverdeeld in segmenten die regelmatig worden geëvalueerd door de Raad van Bestuur met het oog op het toewijzen van middelen aan en beoordelen van de prestaties van elk segment. Ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2024 is de segmentering ongewijzigd gebleven.

Geconsolideerd overzicht van financiële positie per segment per 30 juni 2025								(€ Miljoen)
	Schade & Inkomen Nederland	Zorg Nederland	Pensioen & Leven Nederland	Oudedagsvoorziening Nederland	Internationale activiteiten	Overige activiteiten	Eliminaties tussen de segmenten	Totaal
Activa								
Immateriële activa	666			27	76	21		790
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	126	37	116		10	32	-282	39
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen	1	2			58	256		317
Vastgoedbeleggingen			751		4	2		757
Beleggingen								
Beleggingen verzekeringsbedrijf en overige	7.336	6.237	41.007		1.381	1.399	-841	56.519
Kredietportefeuille bankbedrijf				19.149				19.149
Latente belastingvorderingen			362	52	71	285	-11	759
Te ontvangen vennootschapsbelasting			11	38	8		-54	3
Activa gerelateerd aan verzekeringscontracten					15			15
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten	510	1	21		314	347	-356	837
Vorderingen en overlopende activa	650	1.063	877	352	110	247	-546	2.753
Liquide middelen	149	68	303	1.346	202	140	-280	1.928
Totaal activa	9.438	7.408	43.448	20.964	2.249	2.729	-2.370	83.866
Eigen vermogen								
Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap	2.442	4.418	4.054	784	425	-2.118		10.005
Minderheidsaandeelhouders			1			1		2
Totaal eigen vermogen	2.442	4.418	4.055	784	425	-2.117		10.007
Verplichtingen								
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten								
Schade	6.411				924	408	-307	7.436
Zorg		2.404			239		-1	2.642
Leven			32.539		331	28	-30	32.868
Overige voorzieningen	12			198	31	860		1.101
Financiële verplichtingen	492	584	4.340	19.607	254	3.424	-1.967	26.734
Derivaten	43	1	2.514	375		1		2.934
Latente belastingverplichtingen	10				24		-12	22
Verschuldigde vennootschapsbelasting	28	1			21	125	-53	122
Totaal verplichtingen	6.996	2.990	39.393	20.180	1.824	4.846	-2.370	73.859
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	9.438	7.408	43.448	20.964	2.249	2.729	-2.370	83.866

Geconsolideerd overzicht van financiële positie per segment per 31 december 2024

(€ Miljoen)

	Schade & Inkomen Nederland	Zorg Nederland	Pensioen & Leven Nederland	Oudedagsvoorziening Nederland	Internationale activiteiten	Overige activiteiten	Eliminaties tussen de segmenten	Totaal
Activa								
Immateriële activa	664			27	76	24		791
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	118	25	51		19	34	-197	50
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen	1	2			63	261		327
Vastgoedbeleggingen			705		4	8		717
Beleggingen								
Beleggingen verzekeringsbedrijf en overige	7.267	5.863	41.840		1.348	1.483	-1.170	56.631
Kredietportefeuille bankbedrijf				18.052				18.052
Latente belastingvorderingen			316	7	69	352	-17	727
Te ontvangen vennootschapsbelasting			34	26	8		-65	3
Activa gerelateerd aan verzekeringscontracten					15			15
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten	589		24		423	414	-463	987
Vorderingen en overlopende activa	452	934	345	360	105	109	-498	1.807
Liquide middelen	132	169	199	1.372	185	98	-24	2.131
Totaal activa	9.223	6.993	43.514	19.844	2.315	2.783	-2.434	82.238
Eigen vermogen								
Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap	2.357	4.156	4.016	940	422	-2.478		9.413
Minderheidsaandeelhouders			1			1		2
Totaal eigen vermogen	2.357	4.156	4.017	940	422	-2.477		9.415
Verplichtingen								
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten								
Schade	5.996				982	541	-369	7.150
Zorg		2.258			186			2.444
Leven			33.909		348	31	-16	34.272
Overige voorzieningen	11			24	31	901		967
Financiële verplichtingen	825	568	3.625	18.464	305	3.729	-1.967	25.549
Derivaten	12	10	1.963	416		6		2.407
Latente belastingverplichtingen	9				20		-17	12
Verschuldigde vennootschapsbelasting	13	1			21	52	-65	22
Totaal verplichtingen	6.866	2.837	39.497	18.904	1.893	5.260	-2.434	72.823
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	9.223	6.993	43.514	19.844	2.315	2.783	-2.434	82.238

Geconsolideerde winst- en verliesrekening per segment eerste halfjaar 2025								(€ Miljoen)
	Schade & Inkomen Nederland	Zorg Nederland	Pensioen & Leven Nederland	Oudedagsvoorziening Nederland	Internationale activiteiten	Overige activiteiten	Eliminaties tussen de segmenten	Totaal
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	2.296	9.298	786		961	147	-109	13.379
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	-2.030	-9.165	-751		-828	-37	-1	-12.812
Verzekeringsresultaat uit herverzekeringscontracten	-79	-1			-107	-56	110	-133
Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten	187	132	35		26	54		434
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	117	89	420		54	-1		679
Financieel resultaat uit verzekeringscontracten	-81	-4	-315		-59	-8	8	-459
Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	8				40	-12	-8	28
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	44	85	105		35	-21		248
Resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4	2	-6		9	-4		5
Beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten		1	2	319		8	-9	321
Opbrengsten uit dienstverleningscontracten		91		175	22	24	-17	295
Overige opbrengsten	2	3		1	8			14
Totale andere opbrengsten	6	97	-4	495	39	28	-26	635
Overige bedrijfskosten		88		265	40	47		440
Rente lasten en vergelijkbare kosten	6	1	5	217		61	-26	264
Overige kosten	11	5		2	20	8		46
Totale andere kosten	17	94	5	484	60	116	-26	750
Operationeel resultaat¹	220	220	131	11	40	-55		567
Niet-operationeel resultaat	50	42	-65	-175	6	-7		-149
Resultaat voor belasting	270	262	66	-164	46	-62		418
Vennootschapsbelasting	69		17	-42	20	-29		35
Nettoresultaat	201	262	49	-122	26	-33		383
Kostenratio ²	24,1%	2,1%			12,8%			
Schaderatio ²	67,7%	96,5%			85,1%			
Gecombineerde ratio ²	91,8%	98,6%			97,9%			
Afschrijvingskosten	5				10	22		37
Bijzondere waardeverminderingverliezen				-2				-2

¹ Het operationeel resultaat bestaat uit het resultaat voor belasting van € 418 miljoen aangepast voor het verschil in het Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten ten opzichte van het genormaliseerd rendement van € 131 miljoen, voorziening voor verlieslatende contracten van € 175 miljoen uit hoofde van de afbouw van de activiteiten bij Achmea Pensioenservices, transactieresultaat uit fusies en overnames - waaronder de pensioen buy-out met FrieslandCampina - inclusief goodwill impairments van in totaal € 103 miljoen en reorganisatiekosten van € 2 miljoen. Voor een nadere toelichting op het operationeel resultaat wordt verwezen naar hoofdstuk 1 Waarderingsgrondslagen.

² De ratio's van het segment Internationale activiteiten hebben zowel betrekking op Schade & Inkomen als op Zorgverzekeringen. De hier gerapporteerde ratio's zijn na herverzekeringskosten.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening per segment eerste halfjaar 2024 ¹								(€ Miljoen)
	Schade & Inkomen Nederland	Zorg Nederland	Pensioen & Leven Nederland	Oudedagsvoorziening Nederland	Internationale activiteiten	Overige activiteiten	Eliminaties tussen de segmenten	Totaal
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	2.115	8.876	755		882	163	-126	12.665
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	-2.056	-8.826	-727		-782	-163	119	-12.435
Verzekeringsresultaat uit herverzekeringscontracten	18	-1			-81	14	7	-43
Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten	77	49	28		19	14		187
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	158	109	545		37	2		851
Financieel resultaat uit verzekeringscontracten	-98	-2	-406		-60	-3		-569
Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	-7		1		54	-1		47
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	53	107	140		31	-2		329
Resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3	1	-2		2	-3		1
Beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten				338	1	21	-15	345
Opbrengsten uit dienstverleningscontracten	1	86		156	20	25	-22	266
Overige opbrengsten		2		5	2			9
Totale andere opbrengsten	4	89	-2	499	25	43	-37	621
Overige bedrijfskosten	3	77	2	241	33	49		405
Rente lasten en vergelijkbare kosten	7		7	217	1	45	-37	240
Overige kosten	6	1			24	28		59
Totale andere kosten	16	78	9	458	58	122	-37	704
Operationeel resultaat²	118	167	157	41	17	-67		433
Niet-operationeel resultaat	44	40	89	-5	-15			153
Resultaat voor belasting	162	207	246	36	2	-67		586
Vennootschapsbelasting	42	1	63	11	-1	-23		93
Nettoresultaat	120	206	183	25	3	-44		493
Kostenratio ³	24,5%	2,2%			10,1%			
Schaderatio ³	71,9%	97,2%			86,2%			
Gecombineerde ratio ³	96,4%	99,4%			96,3%			
Afschrijvingskosten	5			1	9	19		34
Bijzondere waardeverminderingsverliezen				5				5

¹ Per 1 januari 2025 is de definitie van het operationeel resultaat aangepast. Voor meer informatie wordt verwezen naar Toelichting 1 Algemene waarderingsgrondslagen sub H.

² Het operationeel resultaat bestaat uit het resultaat voor belasting van € 586 miljoen aangepast voor het verschil in het Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten ten opzichte van het genormaliseerd rendement van € -179 miljoen, transactieresultaat van € 16 miljoen, afwaardering van een deel van de geactiveerde goodwill met betrekking tot Centraal Beheer PPI van € 5 miljoen en reorganisatiekosten van € 5 miljoen. Voor een nadere toelichting op het operationeel resultaat wordt verwezen naar hoofdstuk 1 Waarderingsgrondslagen.

³ De ratio's van het segment Internationale activiteiten hebben zowel betrekking op Schade & Inkomen als op Zorgverzekeringen. De hier gerapporteerde ratio's zijn na herverzekerings.

4. Beleggingen

Beleggingen naar classificatie (€ Miljoen)						
	Reële waarde met waardeveranderingen door winst- en verliesrekening ¹		Geamortiseerde kostprijs		Totaal	
	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2025	31 december 2024
Financiële activa						
Beleggingen verzekeringsbedrijf en overige activiteiten						
Aandelen en soortgelijke beleggingen	9.901	10.151			9.901	10.151
Vastrentende beleggingen						
Staatsobligaties en door de overheid gegarandeerde obligaties	9.888	10.150			9.888	10.150
Gesecuritiseerde obligaties ²	2.290	1.766			2.290	1.766
Bedrijfsobligaties	14.948	14.334	5		14.953	14.334
Converteerbare obligaties	446	428			446	428
Leningen gedekt door hypotheke	7.948	8.461			7.948	8.461
Leningen, deposito's en voorschotten aan kredietinstellingen	359	310	4	3	363	313
Overige	1.717	1.782	7	5	1.724	1.787
Totaal vastrentende beleggingen	37.596	37.231	16	8	37.612	37.239
Derivaten	3.854	3.864			3.854	3.864
Overige financiële beleggingen	5.152	5.377			5.152	5.377
Totaal beleggingen verzekeringsbedrijf en overige	56.503	56.623	16	8	56.519	56.631
Kredietportefeuille bankbedrijf ³						
Vastrentende beleggingen						
Leningen gedekt door hypotheke ⁴	808	317	17.576	16.843	18.384	17.160
Leningen, deposito's en voorschotten aan kredietinstellingen			372	485	372	485
Totaal vastrentende beleggingen	808	317	17.948	17.328	18.756	17.645
Derivaten	307	327			307	327
Overige financiële beleggingen			86	80	86	80
Totaal kredietportefeuille bankbedrijf	1.115	644	18.034	17.408	19.149	18.052
Totaal beleggingen	57.618	57.267	18.050	17.416	75.668	74.683

¹ Beleggingen gewaardeerd op reële waarde met waardeveranderingen door de Winst- en Verliesrekening van totaal € 57.618 miljoen heeft voor € 4.826 miljoen (31 december 2024 € 5.043 miljoen) betrekking op Beleggingen aangewezen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen door de Winst- en Verliesrekening.

² Gesecuritiseerde obligaties bestaan voor € 266 miljoen (31 december 2024: € 256 miljoen) aan 'asset backed' (met onderpand) obligaties.

³ In de Kredietportefeuille bankbedrijf is mede opgenomen een voorziening met betrekking tot kredietverliezen (ECL). Toevoegingen en onttrekkingen aan de voorzieningen gedurende 2025 is € 1 miljoen (2024: € 4 miljoen).

⁴ In 2025 is de classificatie van een hypotheekportefeuille aangepast van geamortiseerde kostprijs naar reële waarde. Als gevolg van deze aanpassing is voor 2024 in totaal € 317 miljoen aan hypotheke geherclassificeerd naar reële waarde.

Beleggingen verzekeringsbedrijf en overige

In het eerste halfjaar van 2025 zijn de beleggingen van het verzekeringsbedrijf en de overige activiteiten met € 112 miljoen afgenomen ten opzichte van de stand per 31 december 2024. De daling in aandelen en daarmee vergelijkbare beleggingen is met name het gevolg van negatieve valutaontwikkelingen, die de positieve prestaties op de financiële markten grotendeels hebben tenietgedaan. Daarnaast worden de negatieve valutaontwikkelingen deels gecompenseerd door valutaderivaten. Vastrentende beleggingen zijn per saldo toegenomen. Deze stijging is toe te schrijven aan een positief aankoop- en verkoopresultaat, ondanks een overdracht van een hypotheekportefeuille aan het bankbedrijf en negatieve koersontwikkelingen als gevolg van de opgelopen rente. De overige financiële beleggingen zijn gedaald, voornamelijk door aflossingen binnen de spaardepositoportefeuille.

Kredietportefeuille bankbedrijf

De kredietportefeuille bankbedrijf is met € 1.097 miljoen toegenomen ten opzichte van het jaar 2024. De belangrijkste ontwikkeling van de kredietportefeuille bankbedrijf in 2025 betreft de stijging van de hypotheekportefeuille als gevolg van reguliere productie en overname van portefeuilles.

5. Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen

Analyse activa en verplichtingen gerelateerd aan (her)verzekeringscontracten						(€ Miljoen)
	30 juni 2025			31 december 2024		
	(Her)verzekeringsactiva	(Her)verzekeringsverplichtingen	Totaal	(Her)verzekeringsactiva	(Her)verzekeringsverplichtingen	Totaal
Verzekeringscontracten						
Schade						
General model		917	917		969	969
Premium allocation approach		6.519	6.519		6.181	6.181
Subtotaal		7.436	7.436		7.150	7.150
Zorg						
General model		35	35		37	37
Premium allocation approach	1	2.607	2.606	2	2.407	2.405
Subtotaal	1	2.642	2.641	2	2.444	2.442
Leven						
General model	14	23.535	23.521	13	23.635	23.622
Variable fee approach		9.333	9.333		10.637	10.637
Assets for insurance acquisition cash flows						
Subtotaal	14	32.868	32.854	13	34.272	34.259
Totaal verzekeringscontracten	15	42.946	42.931	15	43.866	43.851
Uitgaande herverzekeringscontracten						
Schade						
Premium allocation approach	805		805	957		957
Zorg						
Premium allocation approach	6		6	3		3
Leven						
General model	26		26	27		27
Totaal uitgaande herverzekeringscontracten	837		837	987		987

De totale waarde van de verzekeringscontracten bedraagt per 30 juni 2025 € 42.931 miljoen (31 december 2024: € 43.866 miljoen). De belangrijkste ontwikkelingen en mutaties worden toegelicht in de onderstaande verloopstaten.

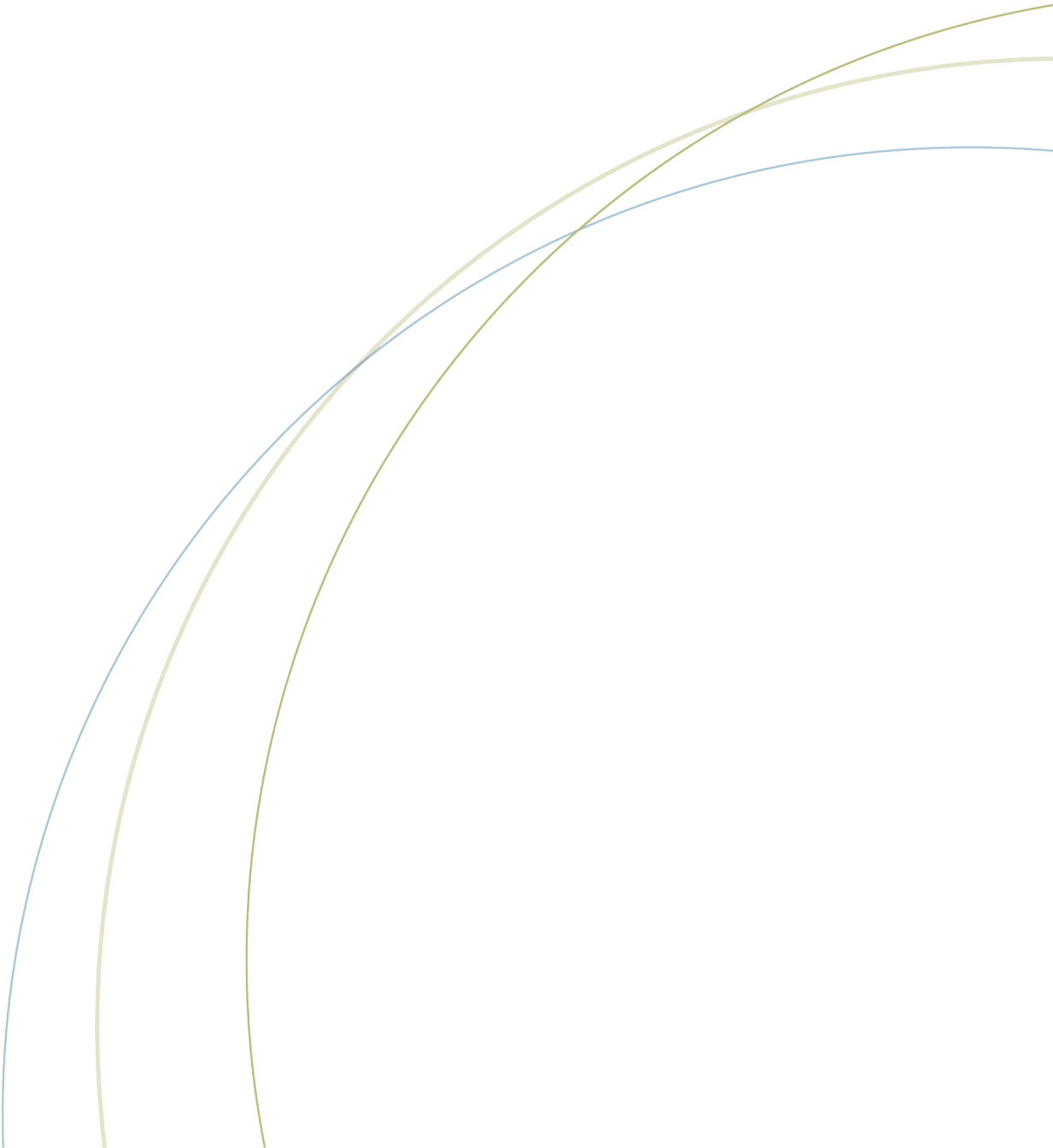
De totale waarde van de herverzekeringscontracten bedraagt per 30 juni 2025 € 837 miljoen (31 december 2024: € 987 miljoen). De afname betreft vooral een afname bij Eureka Sigorta (Turkije) en Achmea Reinsurance. De afname bij Eureka Sigorta (Turkije) is het gevolg van een hogere disconteringsvoet, als gevolg van gestegen rentes. De afname bij Achmea Reinsurance is te wijten aan lagere premies en het ontbreken van grote schades in 2025.

Looptijd - CSM en contante waarde van de toekomstige kasstromen

Op 30 juni 2025 zijn de looptijden van de contante waarde van de toekomstige kasstromen en de Contractual Service Margin (CSM) vergelijkbaar met de looptijden per 31 december 2024. Voor meer informatie over deze looptijden wordt verwezen naar Toelichting 7 Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2024.

Verloop van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten

De hierna opgenomen tabellen geven inzicht in de verzekeringscontracten per verzekeringsbranche (Schade, Zorg en Leven). Per verzekeringsbranche wordt een overzicht gepresenteerd waar de ontwikkeling in de boekwaarde van de verzekeringscontracten wordt gepresenteerd. Voor de portefeuilles die gewaardeerd zijn volgens General Measurement Model (GMM) of Variable Fee Approach (VFA) is tevens onderstaand een analyse opgenomen van de ontwikkeling van de verwachte toekomstige kasstromen, de Risk Adjustment en de CSM, zie hiervoor pagina's 35 en 38. Deze overzichten bevatten een overzicht van de kasstromen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen na balansdatum te kunnen nakomen en de aansluiting van mutaties met de winst- en verliesrekening.



Schade

Verloopoverzicht totaal verzekeringscontracten - Schade (€ Miljoen)							
	Verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden		Verzekeringsverplichtingen voor ontstane schades				
	Exclusief verlies component	Verlies component	GMM	PAA	Risk adjustment	Totaal eerste halfjaar 2025	Jaar 2024
			Schatting van toekomstige kasstromen	Schatting van toekomstige kasstromen			
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa							-1
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	175	79	1.246	5.528	122	7.150	6.875
Balans per 1 januari	175	79	1.246	5.528	122	7.150	6.874
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	-2.756					-2.756	-5.233
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	296	7	82	1.960	-9	2.336	4.780
Resultaat uit verzekeringsgerelateerde diensten	-2.460	7	82	1.960	-9	-420	-453
Financieringsbaten en -lasten	-13	4	-1	81	4	75	321
Effecten van wijzigingen in vreemde valuta	-17	-7		-5	-6	-35	-143
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-2.490	4	81	2.036	-11	-380	-275
Totaal kasstromen	2.934		-91	-2.174	-3	666	551
Balans per 30 juni / 31 december	619	83	1.236	5.390	108	7.436	7.150
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa							
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	619	83	1.236	5.390	108	7.436	7.150

De verzekeringsverplichtingen voor Schade nemen per saldo met € 286 miljoen toe. De toename wordt voornamelijk veroorzaakt door premiemaatregelen en een stijging van de verwachte inflatie. De stijging van de verwachte inflatie is het gevolg van een verfijning van de methodiek waarmee de looninflatie curve wordt vastgesteld, waarbij de CPB-prognose van de Nederlandse CAO looninflatie wordt gehanteerd in plaats van de Europese CPI plus opslag.

De opbrengsten en lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten worden nader toegelicht in Toelichting 8 Verzekeringstechnisch resultaat.

Verloopoverzicht verzekeringscontracten gewaardeerd tegen GMM - Schade (€ Miljoen)								
	Schatting van de contante waarde van toekomstige	Risk adjustment	Contractual service margin		Totaal CSM	Totaal eerste halfjaar 2025	Totaal CSM jaar 2024	Totaal 2024
			Contracten vallend onder de fair value approach	Overige contracten				
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	780	81	103	5	108	969	153	1.039
Balans per 1 januari	780	81	103	5	108	969	153	1.039
Mutaties in de verslagperiode verantwoord in de winst- en verliesrekening								
Mutaties die betrekking hebben op in de periode verleende verzekeringsgerelateerde diensten	-82	-3	-6		-6	-91	-13	-15
Mutaties die betrekking hebben toekomstige verzekeringsgerelateerde diensten	5	2	-3		-3	4	-32	43
Mutaties die betrekking hebben op verleende verzekeringsdiensten uit het verleden								
Resultaat uit verzekeringsgerelateerde contracten	-77	-1	-9		-9	-87	-45	28
Financieringsbaten en -lasten								
Financieringsbaten en -lasten	-31					-31		19
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-108	-1	-9		-9	-118	-45	47
Totaal kasstromen								
Totaal kasstromen	66					66		-117
Balans per 30 juni / 31 december								
Balans per 30 juni / 31 december	738	80	94	5	99	917	108	969
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	738	80	94	5	99	917	108	969

De verzekeringscontracten gewaardeerd tegen GMM nemen per saldo met € 52 miljoen af. Dit is voornamelijk het gevolg van lagere gemiddelde schadelasten van claims in de AOV portefeuille. De CSM voor Schade neemt met € 9 miljoen af, waarvan € 6 miljoen door reguliere vrijval en € 3 miljoen door een verfijning van de methodiek waarmee de looninflatiecurve wordt vastgesteld.

Zorg

Verloopoverzicht totaal verzekeringscontracten - Zorg (€ Miljoen)							
	Verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden		Verzekeringsverplichtingen voor ontstane schades				
	Exclusief verlies component	Verlies component	GMM	PAA		Totaal eerste halfjaar 2025	Jaar 2024
			Schatting van toekomstige kasstromen	Schatting van toekomstige kasstromen	Risk adjustment		
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa				-2		-2	-2
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	-886	142	4	3.154	30	2.444	2.376
Balans per 1 januari	-886	142	4	3.152	30	2.442	2.374
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	-9.774					-9.774	-18.556
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	18	-121	5	9.704	4	9.610	18.536
Resultaat uit verzekeringsgerelateerde diensten	-9.756	-121	5	9.704	4	-164	-20
Financieringsbat en -lasten	-10			2		-8	16
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-9.766	-121	5	9.706	4	-172	-4
Totaal kasstromen	9.430		-5	-9.054		371	72
Balans per Balans per 30 juni / 31 december	-1.222	21	4	3.804	34	2.641	2.442
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa				-1		-1	-2
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	-1.222	21	4	3.805	34	2.642	2.444

De activa en verplichtingen uit hoofde van de verzekeringscontracten Zorg zijn per saldo toegenomen met € 199 miljoen. De toename van de verzekeringsverplichtingen voor ontstane schades wordt voornamelijk veroorzaakt door een lagere declaratiestroom, wat gebruikelijk is in het eerste halfjaar. Dit effect wordt versterkt door hogere zorgkosten. Hiertegenover is sprake van een daling van de premievoorzieningen door reguliere afname van de vooruitontvangen premies en de vrijval van de in 2024 gevormde verliescomponent.

Leven

Verloopoverzicht totaal verzekeringscontracten - Leven (€ Miljoen)					
	Verzekeringsverplichtingen voor contracten waarvoor dekking nog moet worden gegeven				
	Exclusief verlies component	Verlies component	Verplichtingen voor bestaande claims	Totaal eerste halfjaar 2025	Jaar 2024
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa	-15		2	-13	-2
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	33.485	97	690	34.272	34.962
Balans per 1 januari	33.470	97	692	34.259	34.960
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	-855	-8		-863	-1.630
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	-1.878	112	2.678	912	1.497
Resultaat uit verzekeringsgerelateerde diensten	-2.733	104	2.678	49	-133
Financieringsbaten en -lasten	-616	1	90	-525	1.461
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-3.349	105	2.768	-476	1.328
Totaal kasstromen	1.878		-2.809	-931	-2.038
Overige mutaties	2			2	9
Balans per 30 juni / 31 december	32.001	202	651	32.854	34.259
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa	-16		2	-14	-13
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	32.017	202	649	32.868	34.272

De verzekeringsverplichtingen zijn gedurende het eerste halfjaar 2025 per saldo met € 1.405 miljoen afgenomen. De kasstromen voor premies en uitkeringen zijn per saldo € 931 miljoen ten opzichte van € 2.038 miljoen voor geheel 2024. Daarnaast wordt de daling versterkt door wijziging in de rentecurve en overige ontwikkelingen op de financiële markten van € 476 miljoen. Een pensioen buy-out voor een klant heeft geleid tot een loss component van € 106 miljoen. De afboeking van het oude contract heeft geleid tot een bate van € 14 miljoen, per saldo een last van € 92 miljoen. De daling van de opbrengsten en lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten zijn in lijn met de verwachting en het gevolg van natuurlijk portefeuillevloop.

Verloopoverzicht verzekeringscontracten gewaardeerd tegen GMM en VFA - Leven (€ Miljoen)

	Schatting van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risk adjustment	Contractual service margin		Totaal CSM	Totaal eerste halfjaar 2025	Totaal CSM Jaar 2024	Jaar 2024
			Contracten vallend onder de fair value approach	Overige contracten				
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa	-19	1	5		5	-13		-2
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	32.549	696	956	71	1.027	34.272	1.076	34.962
Balans per 1 januari	32.530	697	961	71	1.032	34.259	1.076	34.960
Mutaties in de verslagperiode verantwoord in de winst- en verliesrekening								
Mutaties die betrekking hebben op in de periode verleende verzekeringsgerelateerde diensten	4	-37	-35	-6	-41	-74	-58	-176
Mutaties die betrekking hebben toekomstige verzekeringsgerelateerde diensten	87	65	-39	10	-29	123	9	46
Mutaties die betrekking hebben op verleende verzekeringsdiensten uit het verleden								-3
Resultaat uit verzekeringsgerelateerde contracten	91	28	-74	4	-70	49	-49	-133
Financieringsbaten en -lasten	-480	-71	25		25	-526	6	1.461
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-388	-43	-49	4	-45	-476	-43	1.328
Totaal kasstromen	-931					-931		-2.038
Overige mutaties	1	-1	-1	3	2	2	-1	9
Balans per 30 juni / 31 december	31.212	653	911	78	989	32.854	1.032	34.259
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa	-19		5		5	-14	5	-13
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	31.231	653	906	78	984	32.868	1.027	34.272

Er is sprake van een relatief beperkte toename van de CSM door nieuwe contracten (eerste halfjaar 2025: € 10 miljoen; 2024: € 14 miljoen) en is daarom niet verder toegelicht. De CSM neemt per saldo af met € 43 miljoen door met name reguliere vrijval.

Voor een verdere toelichting op het Verloopoverzicht verzekeringscontracten gewaardeerd tegen GMM en VFA – Leven wordt verwezen naar de toelichting opgenomen onder het Verloopoverzicht Totaal verzekeringscontracten – Leven.

Belangrijkste aannames en schattingen bij het beoordelen van de waardering van verplichtingen en activa gerelateerd aan (her)verzekeringscontracten

Verdisconteringscurve voor berekening contante waarde

Met uitzondering van de korte termijn premievoorzieningen van de kasstromen van Zorg Nederland en de korte termijn premievoorzieningen van Schade & Inkomen Nederland worden alle kasstromen verdisconteerd. Achmea’s verdisconteringscurve is ‘bottom-up’ samengesteld, bestaande uit een risicovrije rente vermeerderd met een illiquiditeitsopslag specifiek per productgroep van verzekeringscontracten gebaseerd op de beleggingsportefeuille van het leven- en pensioenbedrijf. De illiquiditeitspremie voor een verzekering wordt afgeleid van de spreads die verdiend kunnen worden op Achmea’s illiquide, vastrentende beleggingen. Voor verzekeringscontracten (in Euro’s) met een resterende looptijd korter dan 30 jaar is de risicovrije rente gebaseerd op de risicovrije swapcurve waarop een Credit Risk Adjustment conform Solvency II van 10 bps over de volledige curve in mindering wordt gebracht. Voor looptijden van 30 jaar en langer wordt de risicovrije curve bepaald door middel van een extrapolatie naar een Ultimate Forward Rate (UFR), die per 30 juni 2025 2,2% bedraagt (ultimo 2024: 2,3%), waarop een Credit Risk Adjustment in mindering wordt gebracht. De UFR weerspiegelt de reële rente- en inflatieverwachtingen op lange termijn en is gebaseerd op historische gegevens. Daarnaast wordt rekening gehouden met het doel inflatiepercentage van de ECB van 2%. De UFR wordt periodiek herzien en de verwachting is dat de UFR bij gelijkblijvende rente en inflatie verder zal dalen. In de onderstaande tabel is het minimum en maximum van de disconteringscurve weergegeven die is gebruikt voor het verdisconteren van de kasstromen in de voor Achmea belangrijkste valuta’s.

Minimum en maximum yield curve die gebruikt is voor het verdisconteren van de kasstromen van de belangrijkste valuta							
30 juni 2025							Spot rates (%)
	1 jaar	5 jaar	10 jaar	15 jaar	20 jaar	30 jaar	50 jaar
Schade - PAA ¹							
Euro	2,30-2,44	2,58-2,66	2,92-2,96	3,09-3,11	3,09-3,10		
Turkse Lira	38,45-47,10	29,03-37,91	23,65-28,91	21,28-23,61			
Schade GMA							
Euro	2,30-2,44	2,58-2,66	2,92-2,96	3,09-3,11	3,09-3,10	2,95-2,97	2,73-2,74
Leven Nederland - General model							
Euro	1,90-2,55	2,18-2,82	2,54-3,10	2,73-3,24	2,76-3,20	2,67-3,05	2,49-2,81
Leven Nederland - Variable fee approach							
Euro	1,90-2,55	2,18-2,82	2,54-3,10	2,73-3,24	2,76-3,20	2,67-3,05	2,49-2,81

¹ Vanwege de kortere looptijden van verzekeringscontracten verantwoord onder de PAA, is de yield curve van Schadeverzekeringen tot 20 jaar opgenomen.

Minimum en maximum yield curve die gebruikt is voor het verdisconteren van de kasstromen van de belangrijkste valuta							
31 december 2024							Spot rates (%)
	1 jaar	5 jaar	10 jaar	15 jaar	20 jaar	30 jaar	50 jaar
Schade - PAA ¹							
Euro	2,82-3,33	2,70-2,72	2,75-2,77	2,77-2,78	2,63-2,66		
Turkse Lira	40,10-47,65	28,22-39,56	23,34-28,11	20,25-23,27			
Schade GMA							
Euro	2,82-3,33	2,70-2,72	2,75-2,77	2,77-2,78	2,63-2,66	2,31-2,33	2,12-2,12
Leven Nederland - General model							
Euro	2,23-3,01	2,14-2,92	2,27-2,94	2,33-2,92	2,26-2,76	2,00-2,41	1,86-2,21
Leven Nederland - Variable fee approach							
Euro	2,23-3,01	2,14-2,92	2,27-2,94	2,33-2,92	2,26-2,76	2,00-2,41	1,86-2,21

¹ Vanwege de kortere looptijden van verzekeringscontracten verantwoord onder de PAA, is de yield curve van Schadeverzekeringen tot 20 jaar opgenomen.

Risk Adjustment

De Risk Adjustment is de vergoeding voor de niet-financiële risico's die samen hangen met (her)verzekeringscontracten. Deze compensatie voor de onzekerheid over omvang en timing van de niet-financiële kasstromen wordt per (her)verzekeringseentiteit afzonderlijk vastgesteld.

In de onderstaande tabel zijn de confidence levels op een 1-jaars basis weergegeven die overeenstemmen met de Risk Adjustments zoals die berekend zijn met de cost of capital methode.

	(%)	
Schade	30 juni 2025	31 december 2024
Nederland	70,9	72,4
Turkije	75,0	75,0
Slowakije	65,6	67,6
Griekenland	62,7	64,0

	(%)	
Leven	30 juni 2025	31 december 2024
Nederland	89,1	89,6
Slowakije	65,6	67,6
Griekenland	62,7	64,0

		(%)
Zorg	30 juni 2025	31 december 2024
Nederland	55,8	55,6
Slowakije	65,6	67,6

6. Financiële verplichtingen

	(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024
Beleggingscontracten	156	153
Toevertrouwde middelen bankbedrijf	10.190	10.301
Leningen en opgenomen gelden	11.111	9.890
Lease verplichtingen	106	118
Belangen van derden in beleggingspools	1.882	1.408
Overige schulden	3.289	3.679
Totaal financiële verplichtingen	26.734	25.549

Leningen en opgenomen gelden geclassificeerd naar financieringsactiviteit	(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024
Deposito's van kredietinstellingen	72	388
Leningen met zekerheidsstelling	5.074	4.600
Leningen zonder zekerheidsstelling	4.537	3.553
Achtergestelde leningen	1.289	1.289
Overig	139	60
Totaal leningen en opgenomen gelden geclassificeerd naar financieringsactiviteit	11.111	9.890

De Financiële verplichtingen nemen toe met € 1.185 miljoen. De belangrijkste mutaties zijn hieronder toegelicht.

De Toevertrouwde middelen bankbedrijf dalen met € 111 miljoen voornamelijk door afname van de deposito's.

De Leningen en opgenomen gelden nemen per saldo toe met € 1.221 miljoen. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de volgende transacties:

- In mei 2025 heeft Achmea Bank N.V. € 500 miljoen aan Senior Preferred Green Bonds geplaatst met een looptijd van 3 jaar, een couponrente van 2,5% en met een einddatum op 6 mei 2028. Deze lening is genoteerd aan de Euronext Dublin, Ierland.
- In mei 2025 heeft Achmea Bank N.V. € 500 miljoen aan Soft Bullet Covered Bonds geplaatst met een looptijd van 7 jaar, een couponrente van 2,75% en met een einddatum op 19 mei 2032. Deze lening is genoteerd aan de Euronext Amsterdam, Nederland en is verantwoord onder de Leningen zonder zekerheidsstelling.
- In juni 2025 heeft Achmea Bank N.V. een Soft Bullet Covered Bonds van € 500 miljoen geplaatst met een looptijd van 5 jaar, een couponrente van 2,5% en met een einddatum op 25 juni 2030. Deze lening is genoteerd aan de Euronext Amsterdam, Nederland en is verantwoord onder de Leningen zonder zekerheidsstelling.
- Tenslotte is er, eveneens bij Achmea Bank N.V., een Covered Bond uit 2020 van € 500 miljoen afgelost.

De Overige schulden dalen met € 390 miljoen door de aflossing van de achtergestelde Tier 2 lening.

7. Reële waarde hiërarchie

Deze toelichting geeft een overzicht van de activa en verplichtingen die na eerste opname worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze activa en verplichtingen worden ingedeeld in drie categorieën op basis van het belang van de gebruikte inputs om de reële waarde te bepalen (reële waarde hiërarchie). De hiërarchie bestaat uit de categorieën zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2024.

Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op terugkerende basis per 30 juni 2025				(€ Miljoen)
	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Activa				
Terugkerende reële waardebepaling				
Beleggingen				
Aandelen en soortgelijke beleggingen	6.258	2.381	1.262	9.901
Vastrentende beleggingen	25.328	4.314	8.762	38.404
Derivaten	4	4.157		4.161
Overige financiële beleggingen	160	4.992		5.152
Liquide middelen	1.928			1.928
Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	33.678	15.844	10.024	59.546
Verplichtingen				
Terugkerende reële waardebepaling				
Financiële verplichtingen				
Beleggingscontracten	46	110		156
Leningen en opgenomen gelden				
Belangen van derden in beleggingspools		1.882		1.882
Derivaten	2	2.932		2.934
Totaal verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	48	4.924		4.972

¹ In 2025 is de classificatie van een hypotheekportefeuille van Achmea Bank N.V. uit 2024 aangepast van geamortiseerde kostprijs naar reële waarde. Als gevolg van deze aanpassing is voor 2024 in totaal € 317 miljoen aan hypotheken geherclassificeerd naar reële waarde.

In het eerste halfjaar van 2025 zijn er geen significante wijzigingen in de reële waarde hiërarchie

Ieder rapportagemoment beoordeelt Achmea de classificatie van activa en verplichtingen die zijn gewaardeerd tegen de reële waarde. De uitkomst van het classificatieproces kan verschillen per verslagperiode. Het beleid van Achmea is overboekingen naar en van de categorieën binnen de reële waarde hiërarchie aan het begin van de verslagperiode in de balans te verwerken. In het eerste halfjaar van 2025 zijn geen significante wijzigingen aangebracht in de categorisering van de financiële activa en financiële verplichtingen. In het eerste halfjaar van 2025 zijn geen significante wijzigingen in het proces van totstandkoming van de categorisering.

Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op terugkerende basis per 31 december 2024				(€ Miljoen)
	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Activa				
Terugkerende reële waardebepaling				
Beleggingen				
Aandelen en soortgelijke beleggingen	6.545	2.347	1.259	10.151
Vastrentende beleggingen ¹	24.872	3.885	8.791	37.548
Derivaten	7	4.184		4.191
Overige financiële beleggingen	163	5.214		5.377
Liquide middelen	2.131			2.131
Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	33.718	15.630	10.050	59.398
Verplichtingen				
Terugkerende reële waardebepaling				
Financiële verplichtingen				
Beleggingscontracten		153		153
Leningen en opgenomen gelden				
Belangen van derden in beleggingspools		1.408		1.408
Derivaten	7	2.400		2.407
Totaal verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	7	3.961		3.968

Gebruikte waarderingstechnieken en waarderingsprocessen binnen Achmea voor categorie 2 en 3 waarderungen

Afhankelijk van de financiële instrumenten heeft Achmea waarderingsrichtlijnen en procedures opgesteld voor het bepalen van de reële waarde. De waarderingsrichtlijnen en procedures voor het bepalen van de reële waarde zijn dezelfde als die gehanteerd voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2024.

Verloopoverzicht van categorie 3 Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis eerste halfjaar 2025 (€ Miljoen)

	Aandelen en soortgelijke beleggingen	Vastrentende beleggingen	Activa totaal	Derivaten	Verplichtingen totaal
Balans per 1 januari	1.259	8.791	10.050		
Investeringsen en verstrekte leningen	29	1.096	1.125		
Desinvesteringen en verkopen	-17	-1.075	-1.092		
Mutaties in de reële waarde opgenomen in de Winst- en verliesrekening	-9	-49	-58		
Mutaties als gevolg van herrubricering					
Mutaties in de reële waarde hiërarchie (van categorie 3)		-1	-1		
Balans per 30 juni	1.262	8.762	10.024		

Verloopoverzicht van categorie 3 activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis 2024 (€ Miljoen)

	Aandelen en soortgelijke beleggingen	Vastrentende beleggingen	Activa totaal	Derivaten	Verplichtingen totaal
Balans per 1 januari	1.112	8.334	9.446		
Investeringsen en verstrekte leningen ¹	138	1.696	1.834		
Desinvesteringen en verkopen ¹	-20	-1.569	-1.589		
Mutaties in de reële waarde opgenomen in de Winst- en verliesrekening	28	325	353		
Mutaties als gevolg van herrubricering	-17		-17		
Mutaties in de reële waarde hiërarchie (naar categorie 3)	18	5	23		
Balans per 31 december ¹	1.259	8.791	10.050		

¹ In 2025 is de classificatie van een hypotheekportefeuille van Achmea Bank N.V. uit 2024 aangepast van geamortiseerde kostprijs naar reële waarde. Als gevolg van deze aanpassing is voor 2024 in totaal € 317 miljoen aan vastrentende beleggingen geherclassificeerd naar reële waarde categorie 3, de verloopstaat is hiervoor aangepast.

Mutaties in de reële waarde met betrekking tot Aandelen en soortgelijke beleggingen en Vastrentende beleggingen opgenomen in de Winst- en verliesrekening worden gepresenteerd als onderdeel van het Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringactiviteiten.

Belangrijke niet-waarneembare inputs voor als categorie 3 geclassificeerde activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde eerste halfjaar 2025

Beschrijving	Reële waarde in miljoenen	Gebruikte waarderingstech niek	Niet waarneembare inputs	Range (gewogen gemiddelde)	Relatie van niet-waarneembare inputs met reële waarde
Beleggingen					
Aandelen en soortgelijke beleggingen	1.262	Netto Vermogens- waarde	N.v.t	N.v.t	N.v.t.
Vastrentende beleggingen					
Beleggingen verzekeringsbedrijf en overige	8.762	Contant gemaakte kasstromen	Totale spread	84 - 227 (bp)	Toename (afname) leidt tot waardedaling (waardestijging) en heeft negatieve (positieve) impact op de Winst- en verliesrekening.

Belangrijke niet-waarneembare inputs voor als categorie 3 geclassificeerde activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde 2024

Beschrijving	Reële waarde in miljoenen	Gebruikte waarderingstech niek	Niet waarneembare inputs	Range (gewogen gemiddelde)	Relatie van niet-waarneembare inputs met reële waarde
Beleggingen					
Aandelen en soortgelijke beleggingen	1.259	Netto Vermogens- waarde	N.v.t	N.v.t	N.v.t.
Vastrentende beleggingen					
Beleggingen verzekeringsbedrijf en overige	8.791	Contant gemaakte kasstromen	Totale spread	73 - 244 (bp)	Toename (afname) leidt tot waardedaling (waardestijging) en heeft negatieve (positieve) impact op de Winst- en verliesrekening.

Aandelen en soortgelijke beleggingen bestaan voornamelijk uit beleggingen in private equity, ter waarde van € 151 miljoen (31 december 2024: € 180 miljoen), vastgoedfondsen ter hoogte van € 912 miljoen (31 december 2024: € 861 miljoen) en infrastructuurfondsen ter hoogte van € 157 miljoen (31 december 2024: € 174 miljoen). De private equity beleggingen hebben een hoge diversificatie wat betreft sector, geografische regio en type belegging. Omdat voor het grootste deel van deze investeringen de reële waarde wordt bepaald op basis van de intrinsieke waarde (netto vermogenswaarde) zoals gerapporteerd door de fondsbeheerder of de beherend vennoot, is er geen belangrijke niet-waarneembare input of combinatie van inputs die kan worden gebruikt om een gevoeligheidsanalyse uit te voeren voor deze portefeuille.

Financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen de reële waarde, waarvan de reële waarde wordt toegelicht

Onderstaande tabel geeft een overzicht van alle financiële instrumenten die niet zijn gewaardeerd tegen de reële waarde en waarvan de reële waarde wordt vermeld in de toelichting.

Reële waarde (hiërarchie) activa en verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde					(€ Miljoen)
	Boekwaarde op 30 juni 2025				Reële waarde op 30 juni 2025
		Genoteerde prijzen op actieve markten voor vergelijkbare instrumenten	Belangrijke overige waarneembare inputs	Belangrijke niet- waarneembare inputs	
		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Activa					
Beleggingen					
Vastrentende beleggingen	17.964		399	17.585	17.984
Overige financiële beleggingen	86		86		86
Vorderingen	2.753		2.742		2.742
Verplichtingen					
Toevertrouwde middelen bankbedrijf	10.190		10.180		10.180
Leningen en opgenomen gelden	11.111	2.536	8.587		11.123
Overige schulden	3.289		3.280		3.280

Reële waarde (hiërarchie) activa en verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde					(€ Miljoen)
	Boekwaarde op 31 december 2024				Reële waarde op 31 december 2024
		Genoteerde prijzen op actieve markten voor vergelijkbare instrumenten	Belangrijke overige waarneembare inputs	Belangrijke niet- waarneembare inputs	
		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Activa					
Beleggingen					
Vastrentende beleggingen ¹	17.336		509	16.794	17.303
Overige financiële beleggingen	80		80		80
Vorderingen	1.807		1.794		1.794
Verplichtingen					
Toevertrouwde middelen bankbedrijf	10.301		10.267		10.267
Leningen en opgenomen gelden	9.890	2.535	7.366		9.901
Overige schulden	3.679		3.679		3.679

¹ In 2025 is de classificatie van een hypotheekportefeuille van Achmea Bank N.V. uit 2024 aangepast van geamortiseerde kostprijs naar reële waarde. Als gevolg van deze aanpassing is voor 2024 in totaal € 317 miljoen aan hypotheken geherclassificeerd naar reële waarde categorie 3.

8. Verzekeringstechnisch resultaat

Resultaat uit (her)verzekeringsselateerde diensten				(€ Miljoen)
				Eerste halfjaar 2025
	Schade	Zorg	Leven	Totaal
Opbrengsten uit verzekeringsselateerde diensten	2.756	9.774	863	13.393
Lasten uit verzekeringsselateerde diensten	-2.384	-9.626	-912	-12.922
Verzekeringsseltaat uit uitgaande herverzekeringsselateerde contracten	-131	-2		-133
Totaal verzekeringstechnisch resultaat	241	146	-49	338

Resultaat uit (her)verzekeringsselateerde diensten				(€ Miljoen)
				Eerste halfjaar 2024
	Schade	Zorg	Leven	Totaal
Opbrengsten uit verzekeringsselateerde diensten	2.530	9.322	813	12.665
Lasten uit verzekeringsselateerde diensten	-2.377	-9.283	-780	-12.440
Verzekeringsseltaat uit uitgaande herverzekeringsselateerde contracten	-41	-2		-43
Totaal verzekeringstechnisch resultaat	112	37	33	182

Schade

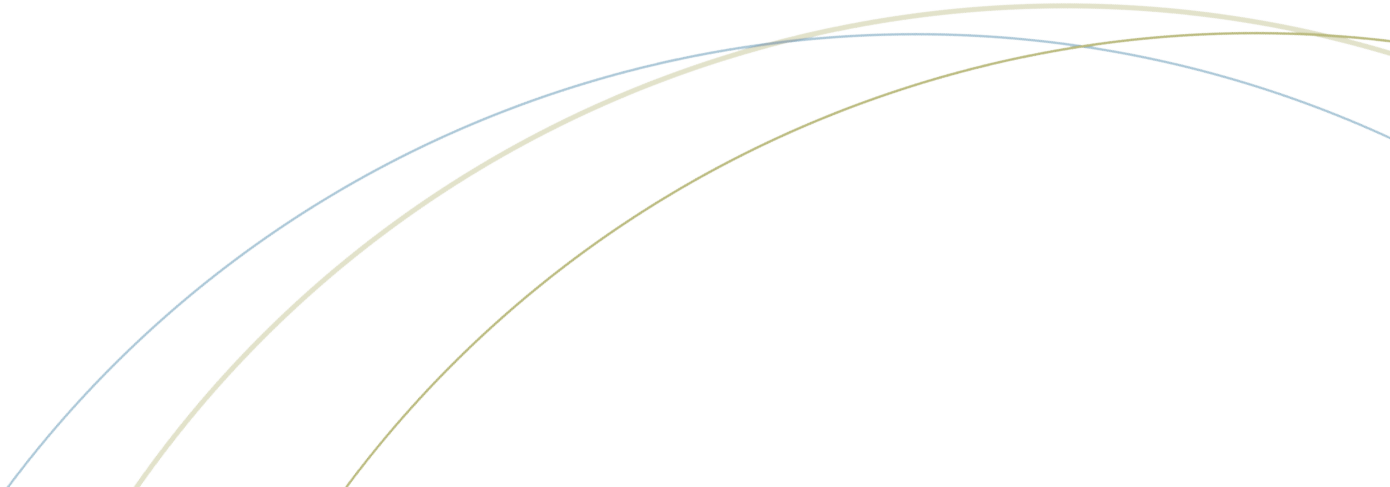
Het verzekeringstechnisch resultaat Schade is € 129 miljoen hoger dan in het eerste halfjaar 2024. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door premieaanpassingen ter compensatie van stijgende schadekosten en een hogere dotatie aan de voorziening bij letsel in de eerste helft van 2024. Het resultaat bij Inkomen verbeterde ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024, maar blijft onder druk staan door toegenomen verzuimduur en hogere instroom in de WIA.

Zorg

Het verzekeringstechnisch resultaat Zorg is € 109 miljoen hoger dan in het eerste halfjaar 2024. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de vrijval van de verliescomponent in 2025 van € 121 miljoen als gevolg van gunstige zorgkostenramingen. Daarnaast zijn de premieopbrengsten gestegen door zowel hogere premie van polishouders als een hogere bijdrage van Zorginstituut Nederland, gecompenseerd door hogere zorgkosten als gevolg van zorgkosteninflatie.

Leven

Het verzekeringstechnisch resultaat Leven is € 82 miljoen lager dan in het eerste halfjaar 2024. De opbrengsten en lasten uit verzekeringsselateerde diensten zijn lager door de afname van het service boek en het vormen van een loss component van € 106 miljoen voor een pension buy-out in 2025.



9. Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten

Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten				(€ Miljoen)
				Eerste halfjaar 2025
	Schade	Zorg	Leven	Totaal
Contracten vallend onder het GMM of VFA				
CSM die betrekking heeft op verleende service voor contracten	6	1	41	48
Mutatie Risk Adjustment over de periode	3		37	40
Vrijval uit de voorziening voor verwachte uitkeringen, schaden en andere kosten met betrekking tot verzekeringservices	82	4	774	860
Aanpassingen premies verkoop en verzekeringsacquisitie kasstromen ("experience adjustment")	-5		5	
Vrijval van verzekeringsacquisitiekosten uit premies			6	6
Contracten vallend onder het GMM of VFA	86	5	863	954
Contracten vallend onder de PAA				
	2.670	9.769		12.439
Totaal opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	2.756	9.774	863	13.393

Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten				(€ Miljoen)
				Eerste halfjaar 2024
	Schade	Zorg	Leven	Totaal
Contracten vallend onder het GMM of VFA				
CSM die betrekking heeft op verleende service voor contracten	8	1	28	37
Mutatie Risk Adjustment over de periode	2		34	36
Vrijval uit de voorziening voor verwachte uitkeringen, schaden en andere kosten met betrekking tot verzekeringservices	79	4	745	828
Aanpassingen premies verkoop en verzekeringsacquisitie kasstromen ("experience adjustment")	-1		1	
Vrijval van verzekeringsacquisitiekosten uit premies			5	5
Contracten vallend onder het GMM of VFA	88	5	813	906
Contracten vallend onder de PAA				
	2.442	9.317		11.759
Totaal opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	2.530	9.322	813	12.665

10. Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten

Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten					(€ Miljoen)
					Eerste halfjaar 2025
	Schade	Zorg	Leven	Totaal	
Schades en kosten ontstaan in voorgaande en huidige perioden	2.081	9.729	785	12.595	
Amortisatie van acquisitiekosten	296	18	6	320	
Mutatie van voorziening voor verliescomponenten	7	-121	121	7	
Totaal lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	2.384	9.626	912	12.922	

Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten					(€ Miljoen)
					Eerste halfjaar 2024
	Schade	Zorg	Leven	Totaal	
Schades en kosten ontstaan in voorgaande en huidige perioden	2.091	9.269	745	12.105	
Amortisatie van acquisitiekosten	274	29	5	308	
Mutatie van voorziening voor verliescomponenten	12	-15	30	27	
Totaal lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	2.377	9.283	780	12.440	

11. Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten

Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten				(€ Miljoen)
				Eerste halfjaar 2025
	Schade	Zorg	Leven	Totaal
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten				
Rentebaten / lasten op financiële activa die niet worden gewaardeerd m.b.v. FVTPL			7	7
Beleggingskosten financiële activa	-5	-2	-17	-24
Beleggingskosten onroerend goed portefeuille			-5	-5
Bijzondere waardeverminderingen				
Overige beleggingsresultaten ¹	168	120	-369	-81
Totaal beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	163	118	-384	-103
Financieringsbaten en -lasten uit verzekeringscontracten				
Veranderingen in reële waarde financiële beleggingen van verzekeringscontracten met direct winstdelende winstdelingelementen			-177	-177
Oprenting en wijzigingen in financiële aannames ²	-20	8	702	690
Verandering contractuele verplichtingen door verandering inflatie index	-20			-20
Valutakoersverschillen	-35			-35
Overige				
Totaal financieel resultaat uit verzekeringscontracten	-75	8	525	458
Financieringsbaten en -lasten uit herverzekeringscontracten				
Oprenting en wijzigingen in financiële aannames herverzekeringen	-5			-5
Verandering contractuele verplichtingen door verandering inflatie index herverzekeringen	3			3
Overige	30			30
Totaal financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	28			28
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	116	126	141	383

¹ De overige beleggingsresultaten betreffen met name de (on)gerealiseerde resultaten beleggingen gewaardeerd op Fair Value Through Profit & Loss (FVTPL). Dit heeft nagenoeg volledig betrekking op beleggingen die verplicht FVTPL zijn. De overige beleggingsresultaten bestaan voor € -883 miljoen uit (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen gewaardeerd tegen FVTPL en voor € 801 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten gewaardeerd tegen FVTPL. Van de directe beleggingsopbrengsten heeft € 15 miljoen betrekking op vastgoed, € 64 miljoen betrekking op resultaten uit derivaten en € 63 miljoen op overige beleggingsresultaten.

² In oprenting en wijzigingen in financiële aannames is ook het effect van risico mitigatie opgenomen.

Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten				(€ Miljoen)
				Eerste halfjaar 2024
	Schade	Zorg	Leven	Totaal
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten				
Rentebaten / lasten op financiële activa die niet worden gewaardeerd m.b.v. FVTPL			1	1
Beleggingskosten financiële activa	-5	-1	-13	-19
Beleggingskosten onroerend goed portefeuille			-6	-6
Bijzondere waardeverminderingen				
Overige beleggingsresultaten ¹	155	154	349	658
Totaal beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	150	153	331	634
Financieringsbaten en -lasten uit verzekeringscontracten				
Veranderingen in reële waarde financiële beleggingen van verzekeringscontracten met direct winstdelende winstdelingelementen ³			-288	-288
Oprenting en wijzigingen in financiële aannames ^{2&3}	-5	-7	171	159
Valutakoersverschillen	-45			-45
Totaal financieel resultaat uit verzekeringscontracten	-50	-7	-117	-174
Financieringsbaten en -lasten uit herverzekeringscontracten				
Oprenting en wijzigingen in financiële aannames herverzekeringen	1		-1	
Effect van veranderingen in het kredietrisico van herverzekeraars	1			1
Overige	45		1	46
Totaal financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	47			47
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	147	146	214	507

¹ De overige beleggingsresultaten betreffen met name de (on)gerealiseerde resultaten beleggingen gewaardeerd op Fair Value Through Profit & Loss (FVTPL). Dit heeft nagenoeg volledig betrekking op beleggingen die verplicht FVTPL zijn. De overige beleggingsresultaten bestaan voor € -164 miljoen uit (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen gewaardeerd tegen FVTPL en voor € 822 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten gewaardeerd tegen FVTPL. Van de directe beleggingsopbrengsten heeft € 17 miljoen betrekking op vastgoed, € 71 miljoen betrekking op resultaten uit derivaten en € -14 miljoen op overige beleggingsresultaten.

² In oprenting en wijziging in financiële aannames is ook het effect van risico mitigatie opgenomen.

³ Voor vergelijkingsdoeleinden is een bedrag van € 325 miljoen geherrubriceerd van "Effect van veranderingen in de verdisconteringscurve en andere financiële aannames" naar "Veranderingen in reële waarde financiële beleggingen van verzekeringscontracten met direct winstdelende winstdelingelementen".

Het netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten wordt in belangrijke mate bepaald door waardeveranderingen van de beleggingen en de verplichtingen als gevolg van de ontwikkeling van de financiële markten (rente-, valuta- en spreadontwikkelingen).

Het netto financieel resultaat over het eerste halfjaar van 2025 is € 383 miljoen en is € 124 miljoen lager dan in dezelfde periode van 2024. Het eerste halfjaar van 2025 en 2024 kenmerken zich door stijgende rentes, waarbij de stijging in 2025 met name op de langere looptijden hoger is. Dit resulteert in een lager indirect resultaat op vastrentende waarde en interest derivaten in 2025. De ontwikkelingen van de aandelenindices is zowel voor 2025 als 2024 positief, hier tegenover staat de waardedaling van de US dollar in 2025 versus een stijging in 2024 wat per saldo resulteert in een lager resultaat op aandelen in 2025. Dit wordt deels gecompenseerd door valutaderivaten die in 2025 een positief resultaat laten zien waar dit in 2024 negatief was. Voor vastgoed zien we zowel voor 2025 als voor 2024 een positieve waardeontwikkeling waar die in 2025 hoger is. De gestegen rente en curve veranderingen zorgen per saldo voor een grotere waardedaling van de beleggingen dan de afname van de verplichtingen.

12. Beleggingsresultaat uit niet verzekeringsactiviteiten

Beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten				(€ Miljoen)
				Eerste halfjaar 2025
Beleggingen gerelateerd aan:				
	Bancaire activiteiten	Beleggings contracten	Overige niet-verzekeringsactiviteiten	Totaal
Vastgoedbeleggingen				
Huuropbrengsten				
Subtotaal				
Beleggingen verplicht gewaardeerd tegen FVPL				
Rente op vastrentende waarden			12	12
Rente op derivaten	31			31
Waardeveranderingen in het resultaat	-7	1	-2	-8
Subtotaal	24	1	10	35
Beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Rente baten/lasten volgens de effectieve interest methode	295	-3		292
Effecten toepassing Hedge Accounting	-8			-8
Subtotaal	287	-3		284
Totaal beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten	311	-2	10	319

Het Beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten bedraagt € 319 miljoen en is € 26 miljoen lager dan het eerste halfjaar van 2024. Bij Achmea Bank N.V. zijn de rentebaten uit de hypotheekportefeuille € 51 miljoen hoger door een stijging van de portefeuille. Daartegenover is er een negatief effect op derivaten, die afgesloten zijn als hedge op de hypotheekportefeuille, van € 53 miljoen. Het fair value resultaat is € 11 miljoen lager als gevolg van rentebewegingen die van invloed zijn op de hedgerelatie. De rentebaten op liquide middelen zijn € 8 miljoen lager door lagere rentetarieven. Tenslotte is er een negatief resultaat van € 5 miljoen binnen de participaties, waarin Achmea Innovation Fund deelneemt.

Beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten				(€ Miljoen)
				Eerste halfjaar 2024
Beleggingen gerelateerd aan:				
	Bancaire activiteiten	Beleggings contracten	Overige niet-verzekeringsactiviteiten	Totaal
Vastgoedbeleggingen				
Huuropbrengsten				
Subtotaal			3	3
Beleggingen verplicht gewaardeerd tegen FVPL				
Rente op vastrentende waarden			15	15
Rente op derivaten	86			86
Waardeveranderingen in het resultaat		2	6	8
Subtotaal	86	2	21	109
Beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Rente baten/lasten volgens de effectieve interest methode	240	-5	-4	231
Effecten toepassing Hedge Accounting	2		-4	-2
Subtotaal	242	-5	-7	230
Totaal beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten	328	-3	20	345

13. Overige voorzieningen

Overige voorzieningen	(€ Miljoen)	
	30 juni 2025	31 december 2024
Pensioenvoorzieningen	796	831
Andere voorzieningen	305	136
Totaal overige voorzieningen	1.101	967

De stijging van de overige voorzieningen houdt verband met de voorgenomen afbouw van pensioenuitvoeringsdiensten door Achmea Pensioenservices. In verband hiermee is per 30 juni 2025 een verliesvoorziening van € 175 miljoen getroffen ten laste van het resultaat (overige kosten) voor verlieslatende contracten.

14. Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Achmea verstrekt hypothecaire leningen voor eigen rekening en voor rekening en risico van haar klanten (pensioenfondsen). In deze hoedanigheid kent zij onherroepelijke faciliteiten die voortvloeien uit de verstrekte offertes voor hypothecaire leningen. Indien de klanten de offertes accepteren heeft Achmea de verplichting om € 1,7 miljard (31 december 2024: € 2,0 miljard) aan hypothecaire leningen te verstrekken. Deze verplichting wordt vanwege de korte looptijd gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Tegenover deze verplichting staat een ontvangen garantie van € 350 miljoen (31 december 2024: € 350 miljoen).

Voor een toelichting van de gerechtelijke procedures en lopende onderzoeken wordt verwezen naar Toelichting 2 Kapitaal- en risicomanagement. Verder zijn de Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen per 30 juni 2025 niet significant gewijzigd ten opzichte van 31 december 2024.

15. Transacties met verbonden partijen

In het eerste halfjaar van 2025 was de aard van de transacties met verbonden partijen vergelijkbaar met de transacties met verbonden partijen in 2024. Voor meer informatie over de aard van de transacties met verbonden partijen in 2024 wordt verwezen naar Toelichting 33 Transacties met verbonden partijen in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. over 2024.

16. Gebeurtenissen na balansdatum

Koerswijziging Achmea Pensioenservices

Op 8 juli 2025 heeft Achmea bekendgemaakt dat Achmea Pensioenservices (APS), na het overzetten van haar pensioenfondsklanten naar het nieuwe pensioenstelsel (uiterlijk op 1 januari 2028), de dienstverlening aan deze externe klanten gefaseerd zal afbouwen richting 2030. APS blijft wel de pensioenuitvoering verzorgen voor de aan Achmea gelieerde merken Centraal Beheer APF, Centraal Beheer PPI en Stichting Pensioenfonds Achmea. In verband met deze afbouw is per 30 juni 2025 een voorziening getroffen van € 175 miljoen. De negatieve impact hiervan op de groepssolvabiliteit bedraagt 2,5%-punt. Achmea blijft actief in het pensioendomein via onder andere Centraal Beheer PPI, Centraal Beheer APF, het eigen pensioenfonds en andere pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten.

Update gerechtelijke procedure

Voor een toelichting met betrekking tot de procedure van de Stichting Compensatie Zwitserse Frank Leningen wordt verwezen naar Toelichting 2 Kapitaal- en risicomanagement.

Ondertekening van de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

Zeist, 13 augustus 2025

Raad van Bestuur

B.E.M. (Bianca) Tetteroo, Voorzitter

D.C. (Daphne) de Kluis

M.A.N. (Michel) Lamie, Vice-voorzitter en CFO

R. (Robert) Otto

M.G. (Michiel) Delfos

L.T. (Lidwien) Suur

Raad van Commissarissen

J. (Jan) van den Berg, Voorzitter

A. (Antonio) Cano

W.H. (Wim) de Weijer, Vice-voorzitter

M.R. (Miriam) van Dongen

T.R. (Tjahny) Bercx

A.M. (Lex) Kloosterman

E.F. (Else) Bos

E.C. (Nienke) Meijer

Overige gegevens

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

55



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en raad van commissarissen van Achmea B.V.

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarrapport opgenomen verkorte tussentijdse financiële informatie van Achmea B.V. te Zeist over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de verkorte tussentijdse financiële informatie van Achmea B.V. over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De verkorte tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- het geconsolideerde overzicht van de financiële positie per 30 juni 2025;
- de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de verkorte tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen voor de verkorte tussentijdse financiële informatie

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opstellen van de verkorte tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van Achmea B.V.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de verkorte tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van inzicht in Achmea B.V. en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de verkorte tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur en andere functionarissen van Achmea B.V.;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de verkorte tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de verkorte tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van Achmea B.V.;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of het bestuur alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de verkorte tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de verkorte tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Amsterdam, 13 augustus 2025

EY Accountants B.V.

w.g. W.J. Smit