

JAARVERSLAG
ACHMEA SCHADEVERZEKERINGEN N.V.
2025

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	3	13 - Overige voorzieningen	77	5. Reële waarde hiërarchie	98
Verslag van de Raad van Commissarissen	14	14 - Financiële verplichtingen	78	6. Resultaat uit (her)verzekering gerelateerde diensten	98
Geconsolideerde jaarrekening	16	15 - Overige bedrijfskosten	80	7. Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	99
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	16	16 - Vennootschapsbelasting	81	Overige toelichtingen	100
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	17	17 - Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen	82	8. Dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen	100
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	17	18 - Kredietkwaliteit financiële activa	83	9. Vorderingen en overlopende activa	102
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen	18	19 - Overdracht van financiële activa en zekerheden	85	10. Liquide middelen	102
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	19	20 - Belangen in dochtermaatschappijen	87	11. Eigen vermogen	102
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	20	21 - Transacties met verbonden partijen	88	12. Overige voorzieningen	102
1 - Algemene waarderingsgrondslagen	20	22 - Gebeurtenissen na balansdatum	90	13. Financiële verplichtingen	103
2 - Kapitaal- en Risicomanagement	23	Enkelvoudige Jaarrekening	92	14. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen	103
3 - Beleggingen	44	Enkelvoudige balans	92	15. Overige bedrijfskosten	103
4 - Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen	49	Enkelvoudige winst- en verliesrekening	93	16. Vennootschapsbelasting	103
5 - Reële waarde hiërarchie	66	Enkelvoudig overzicht van totaalresultaat	93	17. Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen	103
6 - Resultaat uit (her)verzekering gerelateerde diensten	71	Enkelvoudig mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen	94	18. Kredietkwaliteit financiële activa	104
7 - Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	72	Enkelvoudig kasstroomoverzicht	95	19. Overdracht van financiële activa en zekerheden	104
Overige toelichtingen	73	Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V.	96	20. Transacties met verbonden partijen	104
8 - Geassocieerde deelnemingen	73	1. Algemene waarderingsgrondslagen	96	21. Gebeurtenissen na balansdatum	104
9 - Latente belastingvorderingen en -verplichtingen	74	2. Kapitaal- en risicomanagement	96	22. Statutaire vestiging	104
10 - Vorderingen en overlopende activa	75	3. Beleggingen	97	23. Voorstel inzake bestemming van het resultaat	105
11 - Liquide middelen	75	4. Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen	98	Overige gegevens	107
12 - Eigen vermogen	76			Statutaire regeling inzake bestemming van het resultaat	107
				Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	108

Bestuursverslag

Algemeen

Achmea Schadeverzekeringen N.V. is als financiële dienstverlener actief als verzekeraar op het gebied van schade- en inkomensverzekeringen. Achmea Schadeverzekeringen N.V. biedt verzekeringsproducten aan binnen onder meer de branches Motorrijtuigen (Casco en aansprakelijkheid), Brand en natuurevenementen, Algemene aansprakelijkheid en Arbeidsongeschiktheidsverzekeringen, inclusief overige ziekte- en ongevallenverzekeringen. De afzet van deze producten vindt hoofdzakelijk plaats in Nederland aan zowel particuliere als zakelijke klanten.

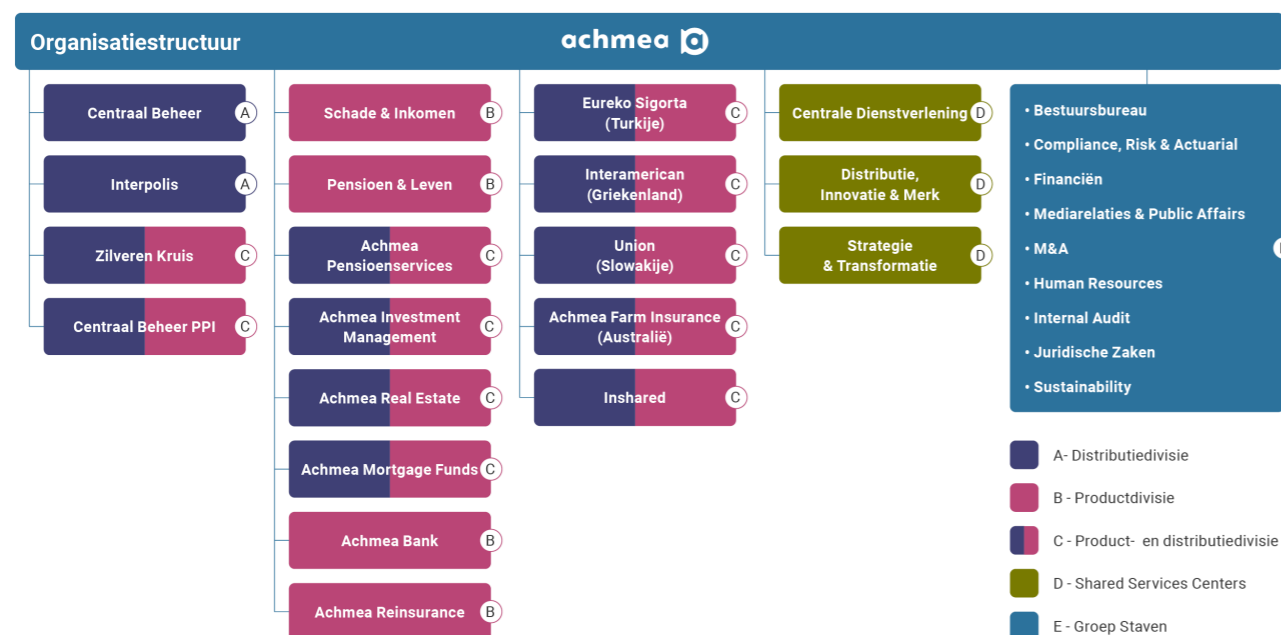
Juridische structuur

Achmea Schadeverzekeringen N.V. maakt onderdeel uit van de Achmea Groep. Achmea B.V. bezit 100% van de aandelen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. en is de uiteindelijke moedermaatschappij van de Achmea Groep. Achmea Schadeverzekeringen N.V. is statutair gevestigd te Apeldoorn (Nederland). In onderstaand overzicht staan zowel de dochtermaatschappijen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. als de deelnemingen en fondsen waarin Achmea Schadeverzekeringen N.V. een direct belang heeft op 31 december 2025. Achmea Schadeverzekeringen N.V. houdt geen indirect belang in deelnemingen en fondsen.

Naam van de entiteit	Totaal (direct en indirect) belang %	Deelneming en fondsen	Statutaire vestigingsplaats
Achmea Woninghypotheken Beleggingen I B.V.	4%	Deelneming	Zeist
Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V.	96%	Deelneming	Zeist
WagenPlan B.V.	40%	Deelneming	Schiphol-Rijk
De Vereende N.V.	21%	Deelneming	Rijswijk
Achmea Investment Management Euro Corporate Bond Fund	45%	Fonds	Zeist

Organisatiestructuur

In het volgende organogram wordt inzicht gegeven in de wijze waarop de activiteiten binnen de Achmea Groep zijn ingericht. De activiteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V. en haar dochters maken hier onderdeel van uit.



De primaire activiteiten voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. worden uitgevoerd door de divisie Schade & Inkomen, InShared en de branche Achmea Farm Insurance in Australië. Voor de afzet van haar producten wordt gebruik gemaakt van het directe, bancaire en intermediaire kanaal uitgevoerd door Interpolis, Centraal Beheer, InShared, Avéro Achmea, FBTO en Achmea Australië. Aan particuliere en zakelijke klanten worden onder meer auto-, brand- en aansprakelijkheidsverzekeringen aangeboden. Daarnaast worden ook verschillende verzuim- en individuele en collectieve arbeidsongeschiktheidsverzekeringen aangeboden (inkomensverzekeringen).

Ondersteunende diensten zoals huisvesting, ICT, financiële administratie en facilitaire dienstverlening worden uitgevoerd door uitvoerende staven en shared service diensten van de Achmea Groep. Dit geldt tevens voor de ondersteunende activiteiten met betrekking tot het personeel. De werknemers die werkzaam zijn voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V.

Strategie

Het jaar 2025 stond voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. in het teken van versterking van het fundament en het concretiseren van strategische keuzes. In een omgeving met toenemende maatschappelijke, technologische en klimaatgerelateerde ontwikkelingen heeft de organisatie laten zien wendbaar en toekomstgericht te opereren. De focus lag op het verbeteren van klantbediening, het verder digitaliseren van processen en het versterken van preventie en risicobeheersing.

Binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. is verder gebouwd aan digitale, data- en AI-gedreven klantreizen, met aandacht voor eenvoud, snelheid en persoonlijke dienstverlening. Tegelijkertijd zijn gerichte keuzes gemaakt in proposities voor zowel particuliere als zakelijke klanten, met nadruk op maatwerk, preventie en duurzame oplossingen. Duurzaamheid werd verder verankerd in het primaire proces, onder meer via initiatieven op het gebied van klimaatadaptatie, duurzaam schadeherstel en maatschappelijke weerbaarheid.

De resultaten van 2025 onderstrepen de sterke uitgangspositie van Achmea Schadeverzekeringen N.V. en vormen een solide basis voor de volgende strategische fase. Vanuit dit fundament wordt met de strategie Achmea Next Level de koers voor de periode 2026 tot 2030 vormgegeven.

Strategie van Achmea

Achmea Next Level

De strategie 'Achmea Next Level' geeft richting aan onze koers voor de periode 2026 tot 2030, waarin wij gezamenlijk werken aan Duurzaam Samen Leven. We zetten de ingezette weg voort en hebben vier strategische keuzes geformuleerd. Deze keuzes spelen in op relevante ontwikkelingen in onze omgeving en bepalen de focus van onze activiteiten in de komende jaren. Ze vormen het uitgangspunt voor hoe Achmea er in 2030 uit zal zien.

Met datagedreven en gepersonaliseerde distributie brengen we de klantbeleving naar een nog hoger niveau

De eerste strategische keuze is het investeren in datagedreven en gepersonaliseerde distributie om de klantbeleving naar een nog hoger niveau te brengen. Door gebruik te maken van generieke back-end IT-oplossingen kunnen we meer hergebruik toepassen, versimpelen we systemen en koppelpunten en worden we sneller, efficiënter en wendbaarder. Met als doel dat we klanten nog beter kunnen bedienen, datagedreven en hyperpersoonlijk.

Uitrol van een bedrijfsbreed AI-programma om de digitale voorsprong verder uit te bouwen en AI te laten fungeren als katalysator voor verandering en groei

De tweede strategische keuze is de uitrol van een bedrijfsbreed AI-programma, ElevAition, om onze expertise in data & digital verder uit te bouwen en AI te laten fungeren als katalysator voor verandering en groei. Hiermee richten we ons niet alleen op het efficiënter maken van bestaande processen of het verbeteren van kwaliteit, maar kijken we vanuit een transformatief perspectief naar wat AI betekent voor hoe we onze processen willen inrichten. Dit doen we binnen een

zorgvuldig vastgesteld kader, waarbij we altijd menselijke betrokkenheid willen houden: ondersteund door AI, niet door AI bepaald. We zetten AI altijd in ten dienste van de klant en medewerker. Zodat we klanten beter bedienen en collega's tijd vrijspelen voor het werk waarmee ze echt het verschil kunnen maken.

Verdere internationale groei met focus op direct/digital Schade en behoud van onze leidende positie op de thuismarkt in Nederland

De derde strategische keuze is de ontwikkeling van een meer internationale mindset als strategische versneller voor internationale groei. We gaan de samenwerking tussen internationale en nationale onderdelen versterken, met aandacht voor taal, cultuur, een uniforme manier van werken en gedeelde IT systemen. Door meer over grenzen heen te werken realiseren we synergie en benutten we onze schaal beter. En vullen we de randvoorwaarden voor succesvolle internationale groei vanuit het directe digitale model verder in. Ook verwachten we zo in de toekomst beter gebruik te kunnen maken van de internationale arbeidsmarkt.

Groei en versterking van de positie van Pensioen & Leven door uitvoering van het strategisch partnerschap met Sixth Street

Tot slot gaat de komende jaren veel tijd en aandacht naar de succesvolle implementatie van het businessplan van Achmea Pensioen & Leven (AP&L) en onze samenwerking met Sixth Street. Met deze samenwerking hebben we AP&L omgevormd tot groeimotor voor onze ambities op het terrein van Oudedagsvoorzieningen. We sluiten veel nieuwe klanten aan op het Financiële dienstenplatform van Centraal Beheer. En samen met Sixth Street zien we kansen voor groei op de buy-out markt.

De strategie 'Achmea Next Level' is per domein uitgewerkt in concrete focuspunten voor Schade, Zorg, Leven & Pensioen. In het volgende hoofdstuk, 'Focus Achmea Schadeverzekeringen N.V.', plaatsen we deze strategische keuzes in de context van het domein Schade en vertalen we ze naar de strategische speerpunten, activiteiten en resultaten van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Focus Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. is de grootste schade- en inkomensverzekeraar van Nederland en heeft een sterke marktpositie. Met onze toonaangevende merken en een breed productportfolio op het gebied van schade en inkomen bedienen en binden wij circa 6 miljoen particuliere en zakelijke klanten. Wij beschikken over een uitstekende uitgangspositie in bancaire, directe en intermediaire distributie. Onze schade- en inkomensproducten worden aangeboden onder de merken Centraal Beheer, Interpolis, FBTO, Avéro Achmea en InShared. Onze schade- en inkomensverzekeringen zijn gericht op onbezorgd wonen en werken, financiële weerbaarheid en slimme mobiliteit. Wij zijn trots op de hoge waardering die onze klanten uitspreken voor onze dienstverlening, wat tot uitdrukking komt in de sterke Net Promoter Scores (NPS) van onze merken.

De strategie van Achmea Schadeverzekeringen N.V. is gericht op duurzame waardecreatie voor onze klanten, medewerkers, ons bedrijf en de samenleving. Vanuit onze solide positie bouwen wij verder aan groei binnen zowel Schade (Particulier, MKB en Agro) als Inkomen. Enerzijds doen wij dit door particuliere en kleinzakelijke klanten steeds

meer digitaal gemak te bieden. Met digitale, data- en AI-gedreven klantreizen en verwerkingsketens bedienen wij onze klanten efficiënt en toekomstbestendig. Dit doen wij mede in het licht van de voortgang van het programma Fit for Future, dat gericht is op het realiseren van een kostenefficiënter bedrijfsmodel en het versterken van de concurrentiepositie. Anderzijds maken wij gerichte keuzes en bieden wij op maat gesneden oplossingen voor onze zakelijke klanten.

Wij geven invulling aan deze strategie via Interpolis, in nauwe samenwerking met onze strategische partner Rabobank, via Centraal Beheer, FBTO en InShared in de directe markt en via Avéro Achmea in hechte samenwerking met het onafhankelijke intermediair. Dankzij onze schaalgrootte realiseren wij synergievoordelen en efficiency en kunnen wij gericht blijven investeren in de verdere ontwikkeling van onze proposities en dienstverlening.

In 2025 realiseerde Achmea Schadeverzekeringen N.V. een groei van 7% in de opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een toename van het aantal klanten en selectieve premie-indexaties. Onze verzekeringsopbrengsten groeiden met € 275 miljoen tot € 4,5 miljard euro. Deze groei combineren wij met een strakke beheersing van de schadelast en de cost-ratio. Daarnaast hebben de gunstige weersomstandigheden en de lagere dotatie aan de Ietsel en WIA voorziening een positief effect op het verzekeringstechnisch resultaat. Het resultaat van Inkomen is verbeterd ten opzichte van 2024, maar blijft onder druk door een toename van verzuim. Onze combined ratio verbeterde van 95,6% in 2024 naar 93,5% in 2025, waardoor onze langetermijndoelstelling van 94% is overtroffen. Het resultaat voor belasting steeg in 2025 tot € 519 miljoen euro (2024: € 388 miljoen euro). De solvabiliteit blijft onverminderd sterk met 147%. Tegelijkertijd blijven wij gericht investeren in het verder optimaliseren van onze dienstverlening.

De risico's waarmee onze klanten en wij als schade- en inkomensverzekeraar te maken hebben, zijn voortdurend in beweging. Wij zien een toenemende schadelast die marktbreed doorwerkt in verzekeringspremies, met name bij inkomensverzekeringen zoals Verzuim en WIA en bij autoverzekeringen. Inflatie speelt hierin een belangrijke rol, evenals een hogere schadefrequentie en stijgende schadebedragen.

Het langdurig ziekteverzuim in Nederland neemt fors toe. Dit leidt tot hogere premies voor Verzuim- en WIA-verzekeringen en tot toenemende uitvoeringsuitdagingen bij het UWV. Wij blijven daarom onverminderd inzetten op preventie en re-integratie, wat door onze klanten hoog wordt gewaardeerd.

Binnen autoverzekeringen zien wij dat schadebedragen stijgen doordat klanten vaker kiezen voor duurzame alternatieven voor fossiele brandstoffen en voertuigen die in toenemende mate zijn uitgerust met complexe technische systemen. Dit maakt herstelwerkzaamheden complexer, terwijl technisch personeel steeds schaarser wordt. Ook risico's die samenhangen met klimaatverandering en verduurzaming blijven relevant. Deze vragen om nieuwe oplossingen en om aanpassingen in onze risk appetite, met blijvende aandacht voor de verzekeraarbaarheid van risico's. Duurzaamheid wordt steeds verder verankerd in het primaire proces en vormt een integraal onderdeel van onze propositie aan klanten.

Daarnaast dienen zich nieuwe risico's en kansen aan door de inzet van AI en door ontwikkelingen zoals embedded insurance en het aanbieden van verzekeringen via digitale platforms en ecosystemen. Deze trends leiden tot veranderende klantbehoeften en een dynamischer distributielandschap, waarop wij inspelen met nieuwe proposities en gerichte business development.

De zakelijke verzekeringsmarkt bleef in 2025 in meerdere segmenten relatief zacht. Dit werd onder meer veroorzaakt door verdere marktconsolidatie, toenemende internationalisering en de groeiende intrede van financiële partijen in de waardeketen. Deze ontwikkelingen zetten marges onder druk en vragen om een scherpe commerciële focus, risicoselectie en voortdurende operationele efficiëntie.

Duurzaamheid

Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Achmea Schadeverzekeringen N.V. ziet het als haar verantwoordelijkheid om bij te dragen aan een duurzame, veerkrachtige en inclusieve samenleving en om verzekeringsoplossingen en diensten breed toegankelijk te houden. Achmea Schadeverzekeringen N.V. vervult een onderscheidende maatschappelijke rol in de transitie naar een duurzame en inclusieve economie. Onze verzekeringsproducten, dienstverlening en ketenpositie zetten wij actief in om de transitie mogelijk te maken en te versnellen. Verzekeren is niet alleen (financieel) compenseren en herstellen maar het bieden van continuïteit door het voorkomen van schade en het vergroten van de weerbaarheid en toekomstbestendigheid van onze klanten.

Duurzaamheid is geen afzonderlijk thema maar integraal onderdeel van onze Duurzaam Samen Leven strategie. Duurzaamheid wordt steeds verder verankerd in het beleid, besluitvorming en uitvoering van de kernprocessen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Waaronder onze dienstverlening, productontwikkeling, risicoselectie en schadebehandeling. Ons doel: het op toegankelijke en toekomstbestendige wijze verzekeraar houden van nieuwe en bestaande maatschappelijke risico's en klanten helpen te verduurzamen.

Klimaatadaptatie: versterken van weerbaarheid

Klimaatverandering vergroot de frequentie en impact van weersextremen en vormt daarmee een structureel risico voor de verzekeraar. Schadepreventie is essentieel: het draagt bij aan veiligheid, beperkt schade en verlaagt op lange termijn de maatschappelijke kosten. Via onze merken ondersteunen wij klanten met inzicht in (klimaat)risico's. Bijvoorbeeld door de dienst Klimaatkompas van Centraal Beheer: klanten krijgen op postcode-niveau inzicht in 8 verschillende klimaatrisico's. Of door het afgeven van gerichte early warnings bij extreem weer door Interpolis. Daarnaast stimuleren en bieden we preventieve oplossingen en diensten via onze Klimaatwinkel van Centraal Beheer en werken we samen met klanten en partners aan oplossingen die schade helpen voorkomen of beperken. Bijvoorbeeld door de aanleg van waterbergingen of vergroening en fysieke aanpassingen aan woningen en bedrijfspanden. Zoals bij de vergroening van 'Kringloopcentrum Tilburg'.

Overstromingsrisico

Nederland is kwetsbaar voor wateroverlast, overstromingen en hevige regenval. Wij dragen bij aan het vergroten van inzicht, preventie en verzekeraar van overstromingsrisico's, samen met sectorpartijen en overheden. Via het Platform Klimaat van het Verbond van Verzekeraars, de overheid en het Platform voor Duurzame Financiering van DNB dragen wij bij aan verzekeringsoplossingen voor onder meer buitendijkse gebieden en een eenduidige schadeafhandeling van overstromingsschade. Waaronder de rol van verzekeraars als centraal loket bij overstromingen onder toepassing van de Wet tegemoetkoming schade bij rampen.

Samenwerking

Wij werken samen met overheden, kennisinstellingen en brancheorganisaties aan het versterken van bewustwording, beleid en regelgeving. Zoals op het gebied van klimaatbestendig bouwen. Of op het gebied van waterveiligheid met Veiligheidsregio Midden- en West-Brabant en Waterschap Brabantse Delta door Interpolis. Daarnaast participeren wij in pilots voor wijkgerichte en gebiedsgerichte aanpakken, zoals in Wijk Bloemhof in Rotterdam-Zuid of in een pilot op gebied van verzilting in Schouwen-Duiveland. Hierin worden klimaat adaptieve maatregelen gekoppeld aan preventie, financiering en verzekeraar.

Klimaatmitigatie: reductie van broeikasgasemissies

Achmea draagt bij aan klimaatmitigatie door de inzet van nieuwe duurzame, low carbon innovaties en technologieën verzekeraar en mogelijk te maken. Duurzame investeringen aan gebouwen zijn voor particulieren (en steeds vaker ook voor zakelijke klanten) standaard meeverzekerd op de opstalverzekering. En elektrische auto's zijn onder dezelfde voorwaarden verzekerd als fossiele brandstof auto's. Centraal Beheer biedt met haar propositie VvE Verduurzamen een begin tot eindoplossing voor de verduurzaming van VvE vastgoed. En Interpolis draagt bij aan de veiligheid en preventie van energiezuinige SmartBuilds woningen van Rabobank.

Wij brengen de broeikasgasemissies van onze verzekeringsportefeuille in beeld, zowel voor particuliere als zakelijke klanten. Wij kijken naar emissies die samenhangen met verzekerde objecten en activiteiten en de (in)directe invloed en stuurmogelijkheden die wij hebben. Wij onderzoeken en zetten reductiedoelstellingen voor onze portefeuille onderdelen, in lijn met onze ambitie om uiterlijk in 2050 onze verzekeringsactiviteiten klimaatneutraal te laten zijn. Voor zakelijke klanten hanteren wij een engagementstrategie, gericht op gezamenlijke impact: het vergroten van adaptief vermogen en het verlagen van de CO₂-voetafdruk.

Energietransitie, innovatie en nieuwe risico's

De energietransitie en technologische ontwikkelingen brengen nieuwe risico's met zich mee. Innovatie vindt plaats via pilots en samenwerkingen en zijn vaak kapitaalintensief en kennen beperkte schadehistorie. Via onze Duurzaamheidsdesk met gespecialiseerde acceptanten worden nieuwe risico's als geothermie, superkritische watervergassing, grootschalige batterijopslag of energiehub op bedrijventerreinen beoordeeld en verzekerd. ESG-criteria zijn onderdeel van het acceptatiebeleid. Zo bouwen we kennis en ervaring op. Via ons Product Approval & Review

Process (PARP), met daarin een expliciete duurzaamheidsparagraaf, borgen we dat producten en diensten in lijn zijn met milieu- en sociale doelstellingen en relevante regelgeving.

Duurzaamheid in Schadeherstel

In 2025 is Wave 1 van het Manifest Duurzaam Schadeherstel afgerond. Dit manifest, ondertekend door het Verbond van Verzekeraars, Schoonmakend Nederland en het NIVRE, is gericht op het normeren van duurzaam herstel boven vervanging in de schademarkt. Het streeft ernaar dat duurzaam herstel eind 2027 de gangbare praktijk is met minimale milieu-impact en maximale efficiëntie.

Wij stimuleren en sturen op duurzaam herstel. Dit doen wij door het duurzaam certificeren van ons herstelnetwerk, het gebruik van spotrepair en hergebruikte en circulaire onderdelen te stimuleren en door adaptief herstel steeds meer mogelijk te maken. Daarnaast nemen we deel aan het initiatief van BOVAG, en opkomend ook andere sectorinitiatieven, om ESG data over schadeherstel te meten. Met als doel meer inzicht te krijgen en te kunnen sturen. En werken we in de keten samen met o.a. schade- en expertisebedrijven om standaarden en best practices, gericht op duurzaamheid, te versterken en kennis te delen. En we nemen deel aan de PCAF werkgroep om tot een wereldwijde berekeningsstandaard voor claims emissies te komen.

Biodiversiteitsverlies

Naast klimaatverandering brengen ook natuurverlies en aantasting van ecosystemen risico's met zich mee voor de verzekeraarbaarheid van economische activiteiten. Door bedrijven en particulieren te verzekeren, dragen we indirect bij aan het biodiversiteitsverlies dat voortkomt uit hun activiteiten. Bijvoorbeeld in sectoren als bouw, transport, agro en industrie. Tegelijkertijd zijn klanten in onze verzekeringsportefeuille afhankelijk van goed functionerende ecosystemen. Wij brengen deze impact en afhankelijkheden systematisch in beeld en ontwikkelen een samenhangende aanpak voor biodiversiteit.

Om de risico's van biodiversiteitsverlies beter te begrijpen, is in 2025 een preliminary assessment biodiversiteit uitgevoerd op de zakelijke verzekeringsportefeuille op sectorniveau en op basis van de ENCORE database. Deze eerste analyse is een basis om meer kennis en inzicht te krijgen en voor verdere verdieping. Bijvoorbeeld op onze impact en risico's en ten aanzien van verzekeringsoplossingen, onze rol, onze (in)directe invloed en stuurmogelijkheden. En hoe we hier met onze klanten en partners op kunnen samenwerken en versterken.

Sociale gelijkheid, financiële weerbaarheid en toegang tot producten en diensten

In een samenleving waarin ongelijkheid en bestaansonzekerheid toenemen, vervult de verzekeraar een belangrijke rol in het voorkomen, beperken en opvangen van sociale risico's. Wij bevorderen sociale gelijkheid door brede toegang tot verzekeringsproducten en klanten zorgvuldig en transparant te bedienen, met duidelijke communicatie en aandacht voor privacybescherming.

In 2025 lag de focus op verschillende projecten om sociale duurzaamheid te versterken. We toetsten de mogelijkheden voor meer herstelgerichte dienstverlening bij re-integratie en verhoogden de veiligheid en mentale weerbaarheid van collega's bij ongewenst klantgedrag. Dergelijke projecten gaven inzicht in verbeterkansen voor de maatschappij, onze klanten en onze collega's vanuit onze producten, processen en dienstverlening.

Wij versterken de financiële weerbaarheid van klanten door preventie, passend productontwerp en sociaal incasseren. In het inkomen domein ligt de focus op inkomenszekerheid, mentale weerbaarheid en duurzame inzetbaarheid. Zo dragen wij bij aan inclusie, vertrouwen en langdurige klantrelaties.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. valt in 2025 niet onder de formele reikwijdte van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). De duurzaamheidsstrategie, governance en resultaten van Achmea worden integraal toegelicht in het duurzaamheidsverslag van Achmea B.V. Dit verslag maakt onderdeel uit van het jaarverslag 2025 en is gepubliceerd op www.achmea.nl.

In 2026 willen we ons sociaal fundament verder versterken. Dit betekent dat we bij de verdere ontwikkeling van producten, processen en dienstverlening expliciet aandacht hebben voor sociale gelijkheid, toegankelijkheid en financiële weerbaarheid. Daarnaast blijven impactprojecten onderdeel van onze aanpak, onder meer via de samenwerking met de Stichting Financieel Gezond Nederland (SFGN), waarin we kennis delen en bijdragen aan het versterken van financiële gezondheid.

Klantbelang centraal

Wij willen dat onze klanten zich geholpen voelen in de breedste zin van het woord. Achmea Schadeverzekeringen N.V. volgt de voortgang op belangrijke thema's door middel van eigen metingen. Zo monitoren wij structureel de ervaringen en waarderingen van onze klanten, onder meer via Net Promoter Scores (NPS). Daarnaast betrekken wij klanten actief bij het verbeteren van onze dienstverlening door met hen in gesprek te gaan, bijvoorbeeld via klantenpanels en klantraden. Ook zorgen wij voor een zorgvuldige en tijdige afhandeling van klachten en nemen wij klantsignalen serieus om de klanttevredenheid continu te verbeteren.

Wij werken gericht aan verbeterpunten, zoals het persoonlijker en toegankelijker maken van communicatie rondom prolongaties. Ook betrekken wij klanten structureel bij strategische vraagstukken en bij het toetsen van nieuwe initiatieven. Dit doen wij via klantraden en het digitale klantpanel. Daarnaast zoeken wij actief de dialoog met klanten via onder meer de KvK Startersdagen, Klantarena's en de Bedrijvenmonitor. In 2025 is bovendien stevig ingezet op de verdere ontwikkeling van het Customer Experience Meethuis. Hierin komen elk kwartaal belangrijke klantparameters samen, zoals klanttevredenheid, feedback op klantreizen, NPS na schade, feedback op webpagina's en concrete verbeteringsuggesties van klanten en medewerkers. De gebundelde inzichten vormen de basis voor het prioriteren en doorvoeren van verbeteringen.

In ons kwaliteitsbeleid is vastgelegd hoe wij streven naar een optimale klantbeleving en hoe kwaliteit structureel is verankerd in onze bedrijfsvoering. De kwaliteitseisen die wij hanteren zijn gebaseerd op onze merkbeloftes, op geldende wet- en regelgeving en op de zelfregulering van het Verbond van Verzekeraars. Door deze zelfregulering toe te passen, voldoen wij aantoonbaar aan de kwaliteitseisen en versterken wij het vertrouwen van onze klanten.

Onze kwaliteitsstandaarden komen onder meer tot uitdrukking in de manier waarop wij omgaan met schadegevallen. In 2025 deden zich verschillende grootschalige calamiteiten voor, waaronder een grote stadsbrand in Arnhem, een zeer grote brand in Amsterdam waarbij meer dan 100 woningen moesten worden ontruimd, een brand in een zorgcentrum in Tilburg waarbij circa 200 mensen werden geëvacueerd en een explosie in Heerhugowaard waarbij 67 appartementen schade opliepen. In deze situaties waren wij ter plaatse met een luisterend oor, emotionele ondersteuning en praktische oplossingen. Aansluitend zijn wij voortvarend gestart met de schadeafhandeling. De getroffen klanten hebben onze dienstverlening als zeer positief ervaren.

Bij complexe schadegevallen laten wij zien dat wij snel en betrokken handelen. Wij geloven dat empathie en klantgerichtheid essentieel zijn voor effectieve schadebehandeling. Door proactief en zorgvuldig op te treden, overtreffen wij verwachtingen van klanten en versterken wij onze positie als betrouwbare verzekeraar. Daarbij blijven wij investeren in het behoud en vakmanschap van onze medewerkers, zodat wij ons ook in een steeds meer digitale wereld blijven onderscheiden met empathisch en menselijk contact bij impactvolle schades.

Wij dragen actief bij aan de beschikbaarheid van passende verzekeringsdekkingen voor de risico's die onze klanten lopen en reageren alert op signalen uit de markt. Zo is het binnen de particuliere rechtsbijstandverzekering marktbreed gebruikelijk dat een medeverzekerde alleen gebruik kan maken van de verzekering met toestemming van de verzekeringnemer. Een Belgische rechtszaak, waarin de medeverzekerde slachtoffer was van huiselijk geweld door de verzekeringnemer, leidde tot vragen. Naar aanleiding hiervan hebben wij in een versneld traject de voorwaarden van Centraal Beheer, Interpolis en FBTO aangepast, zodat deze onacceptabele bijwerking is weggenomen en de medeverzekerde in dergelijke situaties geen toestemming meer nodig heeft.

Met de Verzekeringscheck helpt Centraal Beheer klanten proactief om passend verzekerd te zijn en onder- of dubbele verzekering te voorkomen. Hiermee geeft Centraal Beheer verdere invulling aan de zorgplicht. In 2025 zijn meer dan 25.000 verzekeringschecks afgerond, die door klanten zijn beoordeeld met een Customer Effort Score (CES) van 80%. Tevens zijn in 2025 de laatste Verzekeringschecks opgeleverd, waardoor Centraal Beheer nu voor alle beoogde producten live is.

Interpolis/Achmea heeft na de overstromingen in Limburg in 2021 positieve ervaringen opgedaan met een fysiek calamiteitenloket voor gedupeerden. Op basis daarvan is besloten om bij toekomstige grootschalige crises, zoals natuurbranden of extreem weer, structureel een dergelijk loket te openen. Diverse Veiligheidsregio's hebben aangegeven hierbij te willen aansluiten. Centrale uitgangspunten zijn laagdrempeligheid, zichtbaarheid in het getroffen gebied, samenwerking en het bieden van directe ondersteuning aan gedupeerden.

Daarnaast werkt Interpolis samen met provincies en gemeenten aan verkeersveiligheid. Door het delen van geanonimiseerde schadedata krijgen wegbeheerders inzicht in duizenden ongevallen die voorheen buiten de officiële statistieken vielen. Deze samenwerking stelt overheden in staat gericht te investeren in veiligere infrastructuur en knelpunten op straatniveau proactief aan te pakken.

Cyberrisico's vormen een toenemende bedreiging voor ondernemers: één op de vijf bedrijven krijgt te maken met een cyberaanval en 60% van de MKB-bedrijven gaat binnen zes maanden failliet na een geslaagde hack. Via GripOpCyber ondersteunt Interpolis ondernemers bij het vergroten van hun digitale weerbaarheid. Dit gebeurt onder meer door extra bescherming van kritieke systemen, software die automatisch ingrijpt bij een aanval, directe hulp en advies van cyberexperts en de mogelijkheid om binnen één uur na een hack de bedrijfsvoering te hervatten.

Ook op het gebied van preventie blijven wij investeren in de veiligheid van bedrijventerreinen. Bedrijven die zijn gevestigd op een bedrijventerrein met het Keurmerk Veilig Ondernemen Bedrijventerreinen (KVO-B) zijn aantoonbaar veiliger. Daarom ontvangen deze bedrijventerreinen via Interpolis een premiekorting en kunnen zij deelnemen aan resultaatparticipatie waarbij geparticipeerd wordt in het collectieve verzekeringsresultaat van het bedrijventerrein. In 2025 ontvingen 123 bedrijventerreinen een resultaatparticipatie.

Klanten voelen zich verbonden met onze merken

Klanten voelen zich vaak sterk verbonden en betrokken met de merken van Achmea. We worden als relevant en onderscheidend gezien, juist op de momenten die er voor de klant toe doen.

Centraal Beheer

Bij het merk Centraal Beheer staat het bieden van oplossingen centraal. Onze merkblofte is 'mensen echt verder helpen'. Klanten kunnen bij Centraal Beheer rechtstreeks terecht voor verzekeringen, sparen en beleggen, hypotheek en voor aanvullende diensten die bijdragen aan gemak en overzicht.

Klanten waarderen Centraal Beheer hoog. In 2025 viel Centraal Beheer in de prijzen bij de Vereniging Zakelijke Rijders (VZR), waar het de eerste plaats behaalde als Beste Wagenparkbeheerder voor het MKB. Deze waardering vormt een belangrijk compliment van zakelijke rijders en bevestigt dat onze manier van werken het verschil maakt: duidelijk, betaalbaar en persoonlijk.

Het verzekeren van schade is niet de enige manier om met risico's om te gaan. Achmea zet al langer in op het helpen voorkomen van schade bij klanten. In 2025 introduceerde Centraal Beheer het Klimaatkompas, waarmee het klimaatbewustzijn onder woonklanten wordt vergroot. Dit digitale kompas biedt klanten persoonlijk en locatiegebonden inzicht in de belangrijkste klimaatrisico's in hun woonomgeving, zoals wateroverlast, hitte, stormschade en funderingsproblemen. Het Klimaatkompas helpt klanten zich beter voor te bereiden op de gevolgen van extreem weer en stimuleert hen om preventieve maatregelen te nemen. De eerste MVP werd succesvol gelanceerd onder 60.000 klanten

en beoordeeld met een gemiddelde score van 7,5. Klanten ervaren het kompas als overzichtelijk, gebruiksvriendelijk en waardevol bij het begrijpen van risico's en het maken van passende keuzes.

In 2025 heeft Centraal Beheer daarnaast belangrijke stappen gezet in de verdere ontwikkeling en professionalisering van AutoZeker, de dienst waarmee aangesloten autobedrijven rechtstreeks een autoverzekering kunnen afsluiten voor klanten die een voertuig bij hen kopen. Met de introductie van een volledig vernieuwde verkooptool is de dienstverlening toekomstbestendiger, betrouwbaarder en beter schaalbaar gemaakt. Zowel de particuliere als de zakelijke funnel zijn in 2025 succesvol live gegaan, waardoor autobedrijven nu sneller, eenvoudiger en consistentere verzekeringen kunnen afsluiten.

Het aandeel digitale klantreizen bij Centraal Beheer bereikte in 2025 in het particuliere segment nieuwe records. Van de verkopen vond 82% digitaal plaats, mede dankzij een aangepaste werkwijze in het klantcontactcenter en een verdere toename van verkopen via de app. Ook bij het wijzigen en beëindigen van polissen maken klanten in toenemende mate gebruik van digitale kanalen, waarbij de app een belangrijke bijdrage levert aan deze groei.

In de zakelijke markt is in 2025 de nieuwe propositie Centraal Beheer Bedrijfsverzekeringen Pakket voor het MKB live gegaan. Met name de online klantfunnels zorgen voor een substantiële toename van de instroom. Binnen de primaire doelgroep van zzp'ers en kleinbedrijf komt inmiddels meer dan 70% van de nieuwe instroom via het online kanaal.

Interpolis

Interpolis is actief in het bancaire kanaal en werkt exclusief samen met Rabobank. Met 'Glashelder' geeft Interpolis invulling aan zijn merk- en klantbelofte. Daarbij richten wij ons niet alleen op het verzekeren van risico's, maar maken wij preventie en continuïteit integraal onderdeel van onze proposities. Klantwaardering en klantgerichtheid staan centraal: wij helpen klanten op momenten die voor hen écht van belang zijn. Met onze onderscheidende glasheldere positionering – waarin verzekeren wordt gecombineerd met preventie en continuïteit – bieden wij klanten concrete handelingsperspectieven om schade te voorkomen en na schade snel weer verder te kunnen. Veiligheidsoplossingen worden daarbij steeds vaker geïntegreerd met verzekeringen tot één samenhangende propositie.

In zowel het particuliere segment als het bedrijvensegment zag Interpolis in 2025 een stijging van de klantwaardering. Wij benutten inzichten uit klantfeedback om onze dienstverlening continu te verbeteren. Klanten waarderen Interpolis met name om de snelle en transparante schadeafhandeling, de heldere communicatie en de persoonlijke aandacht. In 2025 heeft Interpolis daarnaast sterk ingezet op het verbeteren van digitale klantreizen, zoals online schade melden. Hierdoor kunnen klanten sneller en beter worden bediend via het kanaal van hun voorkeur. De mogelijkheid om zaken eenvoudig zelf online te regelen draagt in belangrijke mate bij aan een positieve klantervaring.

Samen met Rabobank versterkt Interpolis de onboarding van nieuwe klanten via een gezamenlijke Warm Welkom-aanpak. Bestaande klanten ontvangen regelmatig relevante en actuele content op het gebied van verzekeren en schadepreventie. Om content te ontwikkelen die nauw aansluit bij wat ondernemers bezighoudt, maakt Interpolis onder

meer gebruik van de Interpolis BedrijvenMonitor. Via deze monitor worden vier keer per jaar 500 zzp'ers en mkb-ondernemers bevestigd over kansen, bedreigingen, investeringsbereidheid en actuele thema's. Interpolis Bedrijven is daarbij nummer één in merkvoorkeur.

Een belangrijke ontwikkeling binnen Achmea is de transitie van legacy-systemen en -proposities naar moderne doelomgevingen. Deze transitie stelt ons beter in staat om klanten persoonlijk en digitaal te bedienen. Interpolis heeft in 2025 meerdere conversies voor inkomensverzekeringen afgerond en belangrijke stappen gezet in de conversie voor mkb-klanten en agrarische ondernemers. Hiermee wordt een solide basis gelegd voor toekomstbestendige dienstverlening en verdere verbetering van de klantervaring.

FBTO

FBTO wil klanten de mogelijkheid geven zich vrij te voelen, om het leven te ontdekken en er een eigen invulling aan te geven. Daarom helpt FBTO ambitieuze Nederlanders met verzekeringen. Verzekeringen die de obstakels wegnemen om de mogelijkheden en kansen van het leven te pakken. Al sinds 1956 biedt FBTO verzekeringen aan.

FBTO heeft een duidelijke focus en durft heldere keuzes te maken. Continu verbeteren & vernieuwen is basishouding van de hele businessline. Vanuit de merkwaarden: Optimistisch, Vernieuwend & No-nonsense worden klantreizen zo digitaal mogelijk gemaakt. Via kanaalswitch sturen of stimuleren we klanten om gebruik te maken van onze digitale klantkanalen. Centraal hierbij staat de klantvraag: via welk kanaal krijgt de klant het beste en het snelste antwoord? Door deze werkwijze wordt het Klant Contact Center (KCC) nóg digitaler, klantgerichter en efficiënter. De NPS van FBTO bleef het hele jaar stabiel hoog op gemiddeld +45.

Door MijnFBTO en FBTO.nl te verbinden, ontstonden drempelloze klantreizen en betere inzichten om continu te blijven verbeteren. Met de digitale intake en call back is 99% van het klantcontact van FBTO inmiddels digitaal geworden. Daardoor was FBTO heel 2025, ook tijdens de zorgpiek, 99% bereikbaar; een unieke bereikbaarheid die we binnen Achmea nog niet eerder hadden behaald.

Avéro Achmea

De toekomst brengt nieuwe kansen én nieuwe risico's met zich mee. Ondernemers staan daardoor voor steeds complexere keuzes, die grote impact kunnen hebben op hun bedrijfsvoering. Elk bedrijf is uniek en vraagt om advies dat aansluit bij de specifieke situatie en risico's. Onafhankelijke adviseurs spelen hierin een essentiële rol: zij denken met ondernemers mee over mogelijke risico's, vergroten het risicobewustzijn en bieden een passend advies op basis van een eerlijke vergelijking van producten en diensten.

Avéro Achmea gelooft in duurzame relaties en persoonlijk contact met adviseurs en wil een bevlogen en deskundige kennispartner zijn voor het intermediair. Zo ondersteunen wij ondernemers bij het maken van weloverwogen keuzes en dragen wij bij aan succesvol en verantwoord ondernemerschap.

In 2025 heeft Avéro Achmea verdere stappen gezet in de ontwikkeling van risicogestuurd adviseren. Daarbij maken wij het intermediair het werken zo eenvoudig mogelijk. Een belangrijk voorbeeld hiervan is de aansluiting op de Lectura-database, waarmee de waarde van objecten in het offertetraject automatisch en objectief wordt vastgesteld op basis van actuele marktdata. Dit draagt bij aan een efficiënter adviesproces, hogere kwaliteit van advisering en een betere aansluiting bij de risico's van de ondernemer.

InShared

Bij InShared staat samen werken aan een eerlijke verzekering centraal, waarbij klanten zoveel mogelijk zelf kunnen doen. Als er geld aan het eind van het jaar overblijft van de premie die is gereserveerd voor schade, dan wordt deze teruggegeven aan de klant als Jaarbeloning. Uit klanttevredenheidsonderzoek blijkt dat de hoogte van de premie en de jaarbeloning mensen erg blij maakt. InShared biedt sinds augustus 2021 de InShared autoverzekering in Duitsland. Sinds 2025 is InShared ook actief op de de Spaanse en Roemeense markt.

Achmea Australia

Achmea Australia richt zich volledig op landbouwverzekeringen en zet zich in voor het beschermen en verbeteren van een duurzame toekomst voor agrarische gemeenschappen in Australië. We zetten opgedane kennis en online expertise in Nederland in bij Achmea Australia. Zo zet Achmea Australia zich in voor "to keep farmers farming", waarmee juist in tijden van nood, zoals tijdens de natuurbranden, toegevoegde waarde wordt geleverd voor haar klanten.

Toekomstige ontwikkelingen

Wij leven in een wereld waarin technologische ontwikkelingen (in het bijzonder de snelle opkomst van (generatieve) AI), demografische verschuivingen, klimaatverandering en economische en geopolitieke ontwikkelingen leiden tot nieuwe dynamiek, kansen en onzekerheden. Deze ontwikkelingen creëren een uitdagende omgeving waarin wij voortdurend moeten inspelen op veranderende omstandigheden. Dit beïnvloedt zowel onze strategische keuzes als het tempo waarmee wij onze strategie kunnen realiseren. Wij blijven nadrukkelijk aandacht houden voor de impact van externe ontwikkelingen op onze bedrijfsmodellen. Daarbij gaat het onder meer om de inzet van nieuwe technologie, de toename van langdurig ziekteverzuim onder werknemers en de stijgende schadelast als gevolg van klimaatverandering en extreem weer.

Naast veranderingen in onze omgeving zien wij een toenemende wet- en regeldruk. De richting die de Europese Commissie in 2023 heeft ingezet in het kader van versterkte deregulering, vraagt tijd voordat deze in Nederland zichtbaar tot resultaten leidt en het beoogde effect sorteert. Vooralsnog resulteert de groeiende wet- en regeldruk in structureel hogere kosten, die uiteindelijk in de premies worden verdisconteerd en daarmee direct impact hebben op onze klanten.

Daarnaast zien wij verschuivingen binnen de verzekeringsmarkt. Verdere consolidatie in het intermediaire kanaal, onder meer door de toetreding van krachtige internationale partijen en investeerders, leidt tot toenemende concurrentie en veranderende marktdynamiek.

Tegen deze achtergrond blijven wij investeren in de ontwikkeling van nieuwe proposities en hoogwaardige dienstverlening voor onze klanten. Tegelijkertijd houden wij scherp oog voor actieve beheersing van de schadelast en verdere optimalisatie van onze balans, om duurzaam waarde te blijven creëren.

In 2025 is zowel binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. als binnen Achmea gewerkt aan de strategie voor de nieuwe strategische periode tot en met 2030. De sterke positie van Achmea Schadeverzekeringen N.V., zowel financieel als op het gebied van merken, producten en een grote en tevreden klantenbasis, vormt het solide fundament waarop wij verder bouwen.

Onze strategie Achmea Next Level geeft richting aan de koers voor de periode 2026–2030. Deze strategie fungeert als onze routekaart voor de komende jaren, waarin wij gezamenlijk werken aan Duurzaam Samen Leven. Achmea Schadeverzekeringen N.V. zet onverminderd de ingezette transformaties voort, waarmee wij het fundament leggen voor duurzaam en toekomstbestendig succes.

In de afgelopen periode hebben wij nadrukkelijk ingezet op het beter benutten van onze schaalgrootte door het realiseren van meer synergie. Wij zien daarbij nog aanzienlijke potentie om vanuit het principe van 1Achmea te denken en te handelen. Een belangrijke strategische keuze is het investeren in datagedreven en gepersonaliseerde distributie, met als doel de klantbeleving naar een nog hoger niveau te brengen. Door gebruik te maken van generieke back-end IT-oplossingen vergroten wij het hergebruik, vereenvoudigen wij onze systemen en koppelvlakken en versterken wij onze snelheid, efficiëntie en wendbaarheid. Dit stelt ons in staat om klanten nog beter te bedienen: datagedreven en steeds meer hyperpersoonlijk.

Een andere strategische pijler is de uitrol van een bedrijfsbreed AI-programma. Met dit programma bouwen wij onze expertise op het gebied van data & digital verder uit en zetten wij AI in als katalysator voor verandering en groei. De focus ligt onder meer op het efficiënter inrichten van bestaande processen en het verbeteren van kwaliteit. De inzet van AI staat daarbij altijd in dienst van de klant en de medewerker. Wij hanteren een zorgvuldig vastgesteld kader, waarbij menselijke betrokkenheid centraal blijft staan: ondersteund door AI, niet door AI bepaald. Zo bedienen wij onze klanten beter en creëren wij ruimte voor collega's om zich te richten op het werk waarin zij het meeste verschil maken.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. vormt een belangrijke groeipijler binnen Achmea richting 2030. Wij bedienen een groot aantal particuliere klanten via onze directe digitale proposities, via bankverzekeren in samenwerking met Rabobank en via het intermediair. De markt ontwikkelt zich steeds verder richting dit retailbedieningsmodel, met datagedreven en digitale klantreizen. Ook zzp'ers en de onderkant van het midden- en kleinbedrijf willen wij op deze manier bedienen.

Wij streven naar duurzame en rendabele groei om onze concurrentiepositie te behouden, relevant te blijven voor onze klanten en mee te kunnen bewegen met de opmars van internationaal opererende verzekeraars. Op die manier kunnen wij de kosten voor onze klanten beheersbaar houden en blijven investeren in excellente klantbediening, goede voorwaarden en eerlijke prijzen.

Onze vakkundige medewerkers zijn en blijven de basis voor het waarmaken van de ambities die we stellen in de strategie van Achmea Schadeverzekeringen N.V. We zien de komende jaren een aantal ontwikkelingen op ons afkomen, waar we tijdig op inspelen om klaar te zijn en blijven voor de toekomst. We investeren in het verstevigen van onze kerncompetenties en het verder opbouwen van competenties die onze strategie en focus de komende jaren van ons vragen. We hebben aandacht voor duurzame inzetbaarheid van onze medewerkers, het aantrekken en binden van (jong) talent en stimuleren interne mobiliteit. Daarnaast draagt het groepsbrede leiderschapsprogramma en de invulling daarvan binnen de besturen en alle bedrijfsonderdelen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. extra bij aan het vergroten van de vakkundigheid, het gevoel van veiligheid en verbinding en de ontwikkeling van onze medewerkers.

Het bestuur ziet 2026 voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. (financieel) positief tegemoet en blijft inzetten op verdere groei. Er worden geen grote aanpassingen in de financieringsstructuur verwacht. Achmea Schadeverzekeringen N.V. zal onverminderd de investeringen voortzetten in verbeteringen in klantbediening en innovaties.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. en haar dochtermaatschappijen zijn voldoende gekapitaliseerd. Ook de liquiditeitspositie is robuust te noemen.

Ontwikkelingen gedurende het boekjaar en resultaten

In onderstaande tabel wordt een verkort overzicht weergegeven van de resultaten van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Resultaten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	4.494	4.219
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	-4.087	-4.041
Verzekeringstechnisch resultaat uit herverzekeringscontracten	-120	2
Verzekeringstechnisch resultaat	287	180
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	241	224
Overige resultaten	-10	-16
Resultaat voor belasting	519	388
	2025	2024
Schaderatio ¹	70,7%	72,1%
Kostenratio ²	22,8%	23,5%
Combined ratio³	93,5%	95,6%

¹ De schaderatio wordt bepaald als de schades gedurende periode, inclusief schadebehandelingskosten en het verzekeringstechnisch resultaat uit herverzekeringscontracten, uitgedrukt als een percentage van de Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten.

² De kostenratio is de som van de bedrijfskosten minus reorganisatielasten, uitgedrukt als een percentage van Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten.

³ De combined ratio is de som van de schaderatio en de kostenratio en is een maatstaf voor de winstgevendheid.

Dankzij de sterke prestaties steeg het resultaat voor belastingen tot € 519 miljoen (2024: € 388 miljoen), mede dankzij verbeterde rendementen in zowel schadeverzekeringen als inkomensverzekeringen, deels als gevolg van gunstige weersomstandigheden.

De combined ratio verbeterde tot 93,5% (2024: 95,6%), waarmee onze langetermijndoelstelling van 94% is overtroffen. De opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten groeiden met 7%, dankzij een toename van het aantal klanten en premie-indexeringen. Daarnaast heeft een lagere dotatie aan de letsel en WIA voorziening een positief effect op het verzekeringstechnisch resultaat. Het resultaat van Inkomen is verbeterd ten opzichte van 2024, maar blijft onder druk door een toename van verzuim.

Verkort overzicht van de financiële positie

	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Beleggingen	7.025	7.076
Overige activa	1.145	1.061
Totaal activa	8.171	8.137
Totaal eigen vermogen inclusief minderheidsbelang derden	1.645	1.500
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	6.161	6.017
Overige verplichtingen	365	620
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	8.171	8.137

Beleggingen

Het grootste deel van de beleggingsportefeuille van Achmea Schadeverzekeringen N.V. bestaat uit vastrentende waarden. Deze vastrentende waarden bestaan voornamelijk uit bedrijfsobligaties van € 3.291 miljoen (2024: € 2.967 miljoen), staatsobligaties van € 1.052 miljoen (2024: € 1.493 miljoen) en hypotheke van € 1.310 miljoen (2024: € 1.389 miljoen). Door de verschillende looptijden van de vastrentende waarden dekt Achmea Schadeverzekeringen N.V. het renterisico op de verplichtingen af. De waarde van de beleggingen Achmea Schadeverzekeringen N.V. en haar dochtermaatschappijen zijn voldoende gekapitaliseerd. Ook de liquiditeitspositie is robuust te noemen. Daarnaast bestaat de beleggingsportefeuille voor € 853 miljoen uit aandelen en soortgelijke beleggingen. De belangrijkste ontwikkeling die voor de waardedaling van de beleggingen heeft gezorgd is een negatief saldo uit investeringen en desinvesteringen.

Eigen vermogen

Het totale eigen vermogen per ultimo 2025 bedraagt € 1.645 miljoen (2024: € 1.500 miljoen). Het eigen vermogen neemt toe door met name het positieve resultaat na belastingen van € 386 miljoen en een afname van het minderheidsbelang in Achmea Woninghypotheek Beleggingen III B.V. van € 9 miljoen. Hiertegenover staan uitkeringen aan de aandeelhouder van € 249 miljoen.

Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten

De verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten zijn met € 144 miljoen toegenomen tot € 6.161 miljoen (2024: € 6.017 miljoen). De verzekeringsverplichtingen zijn toegenomen door een oplopende schadelast bij Verzuim en WIA, inflatie-effecten en premie indexaties. Hiertegenover staat een lagere AOV voorziening met name door een update van de grondslagen (zoals inflatie en looptijden van claims) en rente-effecten inclusief illiquiditeitspremie.

Kapitaal- en risicomanagement

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft als financiële dienstverlener te maken met verschillende risico's, waaronder verzekeringsrisico's, marktrisico's, tegenpartijrisico's, liquiditeitsrisico's, operationele risico's, compliance risico's, frauderisico's en strategische risico's. Het ingerichte kapitaal- en risicomanagement raamwerk zorgt ervoor dat Achmea Schadeverzekeringen N.V. risico's tijdig onderkent, weloverwogen beheerst en over voldoende kapitaal beschikt. Indien nodig worden aanpassingen doorgevoerd in het raamwerk of wordt actief bijgestuurd op de risicopositie.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. beschikt eind 2025 met een solvabiliteitsratio van 147% over een solide Solvency II kapitaalpositie. De samenstelling van het risicoprofiel en de geïdentificeerde belangrijkste risico's (inclusief frauderisico's) zijn in 2025 grotendeels ongewijzigd gebleven.

In Toelichting 2 Kapitaal- en risicomanagement in de jaarrekening is een meer uitgebreide beschrijving van het risicoprofiel en het kapitaal- en risicomanagementbeleid van Achmea Schadeverzekeringen N.V. opgenomen.

Corporate governance

Inleiding

Achmea Schadeverzekeringen N.V. maakt onderdeel uit van de Achmea Groep waarvan Achmea B.V. de moedermaatschappij is.

Standgegevens van de vennootschap

Achmea Schadeverzekeringen N.V. is een naamloze vennootschap, statutair gevestigd in Apeldoorn, en houdt kantoor aan de Laan van Malkenschoten 20 in Apeldoorn. De vennootschap heeft als doel het uitoefenen van het schadeverzekeringsbedrijf.

Het maatschappelijk aandelenkapitaal van de vennootschap bedraagt € 2.270.000 en bestaat uit 5.000 aandelen van nominaal € 454 waarvan 1.500 aandelen zijn geplaatst en volgestort (geplaatst aandelenkapitaal € 681.000). De aandelen luiden op naam. Achmea B.V. houdt 100% van de aandelen in het kapitaal van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Naleving codes

Naleving Gedragscode Verzekeraars

Achmea houdt zich aan een aantal relevante governance codes waaronder: de Gedragscode Verzekeraars en de meerderheid van de principes uit de Nederlandse Corporate Governance Code.

De Gedragscode Verzekeraars is in 2018 opgesteld aan de hand van de vastgestelde kernwaarden: 'omgaan met risico's', 'mogelijk maken' en 'maatschappelijk betrokken zijn'. In de Gedragscode Verzekeraars zijn onderscheidende principes opgenomen over onder meer het zorgvuldig behandelen van klanten en permanente educatie van bestuurders en interne toezichthouders. Deze Gedragscode overkoepelt bestaande en nieuwe zelfregulering van de branche met algemene bepalingen, zoals kernwaarden en gedragsregels. Verzekeraars geven op basis van de Gedragscode vanuit hun eigen bedrijfsvisie nader invulling aan hun maatschappelijke rol. Achmea geeft daar invulling aan door middel van onder andere de visie Duurzaam Samen Leven, waarin duurzaamheid en maatschappelijke betrokkenheid een prominente rol spelen. Deze zijn verankerd in de processen en de Achmea Gedragscode.

Naleving Nederlandse Corporate Governance Code

Sinds 1 januari 2004 zijn beursgenoteerde ondernemingen in Nederland verplicht in hun jaarverslag mededeling te doen van de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code (de Code), volgens het principe "pas toe of leg uit". Het doel van de Code is het met of in relatie tot wet- en regelgeving bewerkstelligen van een deugdelijk en transparant stelsel van 'checks and balances' binnen Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen en het daartoe reguleren van de verhoudingen tussen het bestuur, de Raad van Commissarissen en (de algemene vergadering van) aandeelhouders. Naleving van de Code draagt bij aan het vertrouwen in goed en verantwoord bestuur van vennootschappen en hun inbedding in de maatschappij. De Code is in 2025 herzien. De Nederlandse Corporate Governance Code wordt op het niveau van Achmea B.V. toegepast.

Achmea B.V. is geen beursgenoteerde onderneming en datzelfde geldt voor al haar verzekeringsdochters zoals ook Achmea Schadeverzekeringen N.V. Achmea heeft de meerderheid van de principes van de Code vrijwillig overgenomen en verankerd in haar ondernemingsbestuur. Waar van toepassing leeft Achmea de principes en best practice-bepalingen nagenoeg volledig na. Corporate governance wordt in belangrijke mate op groepsniveau vormgegeven door het opzetten en inrichten van een groepsbrede governance structuur alsook het bepalen van groepsbreed beleid.

Voor de corporate governance van Achmea wordt verwezen naar het Achmea jaarrapport 2025 op de Achmea website www.achmea.nl. Waar relevant zijn specifieke aandachtspunten die van belang zijn voor de invulling van corporate governance voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. hieronder nader toegelicht.

Corporate Governance op het niveau van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Verantwoordelijkheden en rol in de Corporate Governance

Het bestuur van Achmea Schadeverzekeringen N.V. bestaat uit mevrouw L.T. Suur en de heer M.A.N. Lamie. Het bestuur van Achmea Schadeverzekeringen N.V. wordt ondersteund door een aantal niet-statutaire directeurs. Op 31 december 2025 zijn dit: mevrouw K.Y. Bos (divisievoorzitter Schade & Inkomen), de heer L.G.G. Kuijsters (financieel directeur divisie

Schade & Inkomen), de heer U.P. Vegter (divisievoorzitter Interpolis), de heer M. Roose (divisievoorzitter Centraal Beheer) en de heer E.A.F. Roeten (directeur IT-Keten Schade & Inkomen).

De Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. is verantwoordelijk voor het toezicht op en de advisering van het bestuur.

Samenstelling en diversiteit

Het statutaire bestuur bestaat uit twee leden en heeft een evenwichtige man/vrouw-samenstelling.

De Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. bestaat uit acht commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. zijn tevens lid van de Raad van Commissarissen van Achmea B.V.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen stond verschillende malen op de agenda in 2025. De Raad van Commissarissen heeft in 2025 na een zorgvuldige beoordeling van de huidige samenstelling van de Raad van Commissarissen en de benodigde kennis en competenties in de Raad, op advies van de Selectie- en benoemingscommissie, voordrachten voor herbenoemingen en benoemingen gedaan aan de algemene vergadering. Daarbij is ook rekening gehouden met de diverse samenstelling van de Raad van Commissarissen als geheel. De Raad van Commissarissen heeft de heer T.R. Bercx voorgedragen voor herbenoeming. Per 15 april 2025 is de heer Bercx herbenoemd door de algemene vergadering voor een periode van vier jaar. De Raad van Commissarissen heeft mevrouw E.F. Bos voor benoeming voorgedragen aan de algemene vergadering. Per 15 april 2025 is mevrouw Bos benoemd door de algemene vergadering voor een periode van vier jaar.

Per 15 april 2025 zijn de heer R.T. Wijmenga en mevrouw P.H.M. Hofsté teruggetreden als commissaris vanwege het aflopen van hun benoemingstermijn. De heer Wijmenga maakte sinds 2015 deel uit van de Raad van Commissarissen en mevrouw Hofsté sinds 2019.

De Raad van Commissarissen onderschrijft het Achmea beleid ten aanzien van Inclusie, Diversiteit en Gelijkwaardigheid. Voor de samenstelling van de Raad van Commissarissen heeft de Raad een Diversiteit en Inclusie beleid vastgesteld met een aantal accenten: (i) een juiste mix van ervaring en expertise: bezien vanuit de geschiktheid van het individu en de samenstelling van het team als geheel, (ii) een gebalanceerde man-vrouw verhouding in de raad van commissarissen waarbij is het streven voor de raad van commissarissen gericht op minimaal 1/3 vrouwen en minimaal 1/3 mannen, (iii) bij invulling van vacatures wordt rekening gehouden met multiculturele en leeftijdsdiversiteit.

Per 31 december 2025 bestaat de Raad van Commissarissen uit vijf mannen en drie vrouwen. Naast de genderdiversiteit is er een goede diversiteit in kennis, expertise en leeftijd. Achmea Schadeverzekeringen N.V. voldoet aan het wettelijke streefcijfer voor man/vrouw-diversiteit in de Raad van Commissarissen. Alle commissarissen voldoen ten aanzien van het door hen beklede aantal commissariaten aan de Wet bestuur en toezicht.

De Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. bestond op 31 december 2025 uit de heer J. van den Berg (voorzitter), de heer W.H. de Weijer (vice-voorzitter), de heer A. Cano, de heer T.R. Bercx, mevrouw M.R. van Dongen, mevrouw E.C. Meijer, de heer A.M. Kloosterman en mevrouw E.F. Bos.

Onafhankelijkheid

Alle commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. vervullen hun taken zonder last en ruggespraak. Voor een gedetailleerde verantwoording over de naleving van de Code op het criterium onafhankelijkheid wordt verwezen naar het Achmea jaarrapport 2025 op de Achmea website www.achmea.nl.

Commissies Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft gezien de positie binnen de groepsstructuur naast het Audit & Risk Committee geen verdere subcommissies. Het Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. vervult een voorbereidende rol bij de besluitvorming van de Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Dankwoord

Terugkijkend op 2025 willen de bestuurders van Achmea Schadeverzekeringen N.V. de medewerkers, de ondernemingsraad en de verzekerdenraad danken voor hun bijdrage om invulling te geven aan het waarmaken van de ambitie en strategie van Achmea Schadeverzekeringen N.V., en de klanten en partners voor hun vertrouwen en dienstverlening.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke financiële gevolgen voor Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Zeist, 2 april 2026

De bestuurders van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie

L.T. (Lidwien) Suur

Verslag van de Raad van Commissarissen

Belangrijkste activiteiten van de raad van commissarissen

De Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. vervult haar taken vanuit verschillende rollen, waaronder de rol van toezichthouder en van adviseur (gevraagd en ongevraagd advies). In het reglement van de Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. is vastgelegd hoe de taken en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. zich verhouden tot die van Raad van Commissarissen van Achmea B.V.

Door de Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. is in 2025 elf keer vergaderd. Deze vergaderingen worden bijgewoond door het bestuur van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

De onderwerpen op de reguliere agenda waren de kwartaalrapportages, de Risk- en Compliance-rapportages en de actuele ontwikkelingen binnen de schadeactiviteiten. Daarbij is gesproken over de kostenontwikkeling in de keten en de druk op marges binnen Schade & Inkomen, mede in het licht van de voortgang van het programma Fit for Future. Ook zijn de ontwikkelingen in de markt, de rendementontwikkelingen, de voortgang van de schadelastbeheersing, de premiestelling, de impact van inflatie en de digitale klantbediening onderwerp van gesprek geweest. Daarnaast is stilgestaan bij de blijvende aandacht voor cyberrisico's, die door geopolitieke en technologische ontwikkelingen een verhoogd risicoprofiel kennen. De Raad van Commissarissen heeft tevens gesproken over de verdere professionalisering van Customer Due Diligence (CDD) en de versterking van de beheersing in de uitbestede ketens. In aanvulling hierop is aandacht besteed aan de bredere externe ontwikkelingen, waaronder geopolitieke onzekerheid en IT-resilience, en de wijze waarop deze van invloed zijn op de bedrijfsvoering en risicobeheersing. De Raad van Commissarissen heeft in 2025 periodiek de financiële ontwikkelingen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. besproken. Aandacht werd besteed aan de realisatie van de financiële doelstellingen, de impact van inflatie op kosten en schadelasten, de rente- en solvabiliteitsontwikkeling en de voortgang van maatregelen om kosten en complexiteit verder terug te dringen, mede in het licht van Fit for Future. De Raad van Commissarissen heeft tevens gesproken over de nieuwe strategie 2030. Ook is gesproken over de ontwikkeling van de premie-inkomsten, het resultaat op schadeverzekeringen, de combined ratio en de reserveringen voor letselschades. Daarnaast is stilgestaan bij de noodzaak om de digitale klantbediening verder te versterken en innovaties door te voeren om het lange-termijn rendement te verbeteren. De Raad van Commissarissen heeft verder gesproken over relevante marktontwikkelingen en de gevolgen daarvan voor de schadeportefeuille.

De Raad van Commissarissen heeft aan de hand van de Risk- en Compliance-rapportages uitvoering gegeven aan het risicomanagementproces binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. Hierbij is de voortgang van de Risk- en Compliance prioriteiten besproken. Daarnaast zijn de uitkomsten van de Systematische Integriteitsrisicoanalyse 2025 behandeld, waarin onder meer het risicobeeld rondom cyberrisico's en Customer Due Diligence (CDD) is geactualiseerd. Cyberrisico's blijven een belangrijk aandachtspunt vanwege de toenemende digitale dreigingen, terwijl binnen CDD

verdere verbeteringen zijn doorgevoerd. Ook de beheersing van uitbestedings- en operationele risico's en de naleving van relevante wet- en regelgeving, waaronder privacy en zorgplicht, zijn aan de orde geweest. De Raad van Commissarissen onderschrijft het belang dat het bestuur hecht aan een solide interne beheersing.

De Own Risk & Solvency Assessment, het Regular Supervisory Report 2024 van Achmea Schadeverzekeringen N.V., het Solvency II Actuariële Functierapport 2024 en de Systematische Integriteits Risicoanalyse 2025 zijn besproken in de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft goedkeuring gegeven aan de voorstellen van het bestuur van Achmea Schadeverzekeringen N.V. tot kapitaaluitkering in 2025.

De Raad van Commissarissen heeft daarnaast vastgesteld dat Achmea Schadeverzekeringen N.V. in 2025 zichtbaar aanwezig was voor klanten bij diverse ingrijpende schade- en crisissituaties en dat deze inzet door klanten positief is ervaren. De klanttevredenheidsscores bleven op een hoog niveau en de organisatie heeft, mede dankzij de inzet van medewerkers, in een dynamische markt de kwaliteit van de dienstverlening op peil gehouden. Deze ontwikkelingen dragen bij aan de brede toegankelijkheid van verzekeringsproducten en aan de weerbaarheid van particuliere en zakelijke klanten.

Tot slot heeft de Raad van Commissarissen in 2025 onderwerpen besproken die samenhangen met duurzaamheid en langetermijnwaardecreatie. In het kader van het Beleggingsplan 2026 is aandacht besteed aan de verankering van duurzaamheid in de strategische allocatie. Daarnaast kwamen relevante maatschappelijke integriteitsrisico's, waaronder duurzaamheid en ongewenst gedrag, aan de orde in het kader van de Systematische Integriteitsrisicoanalyse.

Relatie met de externe accountant

EY is de onafhankelijke externe accountantsorganisatie van Achmea Schadeverzekeringen N.V. en is dezelfde als van de Achmea Groep. Het contact met de onafhankelijke externe accountant verloopt onder andere via het Audit & Risk Committee. Bij de bespreking van het bestuursverslag en de jaarrekening is de onafhankelijke externe accountant in de vergadering van de Raad van Commissarissen aanwezig om de bevindingen van de accountant toe te lichten. De Raad van Commissarissen en het Audit & Risk Committee onderhouden een constructieve samenwerking met de accountant EY, gekarakteriseerd door een open en transparante relatie.

Samenstelling Raad van Commissarissen

Per 15 april 2025 heeft de algemene vergadering de heer Bercx herbenoemd en mevrouw Bos benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen, beiden voor een periode van vier jaar. Mevrouw Hofsté en de heer Wijmenga zijn op die datum teruggetreden als commissaris vanwege het aflopen van hun benoemingstermijn. De Raad van Commissarissen telde per 31 december 2025 acht leden.

Samenstelling Raad van Commissarissen per 31 december 2025

Naam	Nationaliteit	Gender (identiteit)	Functie	Termijn	Jaar van eerste benoeming	Lopende termijn
J. van den Berg (1964)	Nederlands	Man	Voorzitter	Tweede	2018	2022-2026
W.H. de Weijer (1953)	Nederlands	Man	Vice-voorzitter	Tweede	2019	2024-2026
T.R. Bercx (1963)	Nederlands	Man	Lid	Tweede	2021	2025-2029
E.F. Bos (1959)	Nederlands	Vrouw	Lid	Eerste	2025	2025-2029
A. Cano (1963)	Nederlands	Man	Lid	Eerste	2024	2024-2029
M.R. van Dongen (1969)	Nederlands	Vrouw	Lid	Tweede	2020	2024-2028
A.M. Kloosterman (1956)	Nederlands	Man	Lid	Tweede	2019	2024-2028
E.C. Meijer (1965)	Nederlands	Vrouw	Lid	Eerste	2023	2023-2027

Permanente educatie

De leden van de Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. volgen een programma van permanente educatie. Dit programma heeft tot doel de deskundigheid van commissarissen op peil te houden en kennis te verbreden. In 2025 zijn vijf permanente educatiesessies (PE-sessies) georganiseerd voor de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur. In deze educatiesessies zijn de volgende onderwerpen aan de orde gekomen: CDD, Outside in view on Dutch Insurers, Markconcentratie & Mededinging, Weerbaarheid & IT resilience, verdieping Artificial Intelligence inclusief concrete toepassingen AI, verdieping op het groepsbrede programma rondom AI (ElevAltion), vooruitzichten wet- en regelgeving 2026-2031. Daarnaast is in deep dives ingegaan op verschillende onderwerpen zoals de geopolitieke ontwikkelingen en de ontwikkeling van de Internationale activiteiten en ontwikkelingen rondom het 1KYC Center. Ook is verdiept op het Schade & Inkomen bedrijf, op Duurzaamheid en het Duurzaamheidsprogramma van Achmea en op Operational Free Capital Generation.

Dankwoord

De Raad van Commissarissen is verheugd over het goede resultaat van Achmea Schadeverzekeringen N.V. in 2025 en over de hoge klanttevredenheidsscores en medewerkersbetrokkenheid. De Raad van Commissarissen dankt alle medewerkers voor hun inzet en betrokkenheid bij het realiseren van uitstekende dienstverlening aan klanten van Achmea in een dynamische markt. Ook wil de Raad van Commissarissen de klanten en de gewaardeerde partners bedanken voor hun vertrouwen en samenwerking in het afgelopen jaar. De Raad van Commissarissen dankt graag ook mevrouw Hofsté en de heer Wijmenga, die na een periode van tien jaar zijn teruggetreden als commissaris, voor hun grote inzet en zeer gewaardeerde en waardevolle bijdrage aan de ontwikkeling van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Zeist, 2 april 2026

De Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

J. (Jan) van den Berg, Voorzitter

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

A. (Antonio) Cano

E.F. (Else) Bos

T.R. (Tjahny) Bercx

M.R. (Miriam) van Dongen

A.M. (Lex) Kloosterman

E.C. (Nienke) Meijer

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

(voor bestemming van het resultaat)

(€ Miljoen)

	Toelichting	31 december 2025	31 december 2024
Activa			
Immateriële activa			
Geassocieerde deelnemingen	8	132	120
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen		2	2
Beleggingen	3	7.025	7.076
Latente belastingvorderingen	9	4	11
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten	4	570	583
Vorderingen en overlopende activa	10	331	205
Liquide middelen	11	107	140
Totaal activa		8.171	8.137
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		1.645	1.509
Minderheidsbelang			-9
Totaal eigen vermogen	12	1.645	1.500
Verplichtingen			
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	4	6.161	6.017
Overige voorzieningen	13	15	12
Financiële verplichtingen	14	199	592
Derivaten	3	65	12
Verschuldigde vennootschapsbelasting		86	4
Totaal verplichtingen		6.526	6.637
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		8.171	8.137



De teksten gemarkeerd met dit icoon bevatten de belangrijkste aannames en schattingen die zijn gehanteerd bij het bepalen van de boekwaarde van de betreffende jaarrekeningspost en de toegepaste waarderingsgrondslagen.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(€ Miljoen)

	Toelichting	2025	2024
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten		4.494	4.219
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten		-4.087	-4.041
Verzekeringsresultaat uit herverzekeringscontracten		-120	2
Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten	6	287	180
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten		234	370
Financieel resultaat uit verzekeringscontracten		12	-151
Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten		-5	5
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	7	241	224
Resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures		11	10
Totaal andere opbrengsten		11	10
Rentelasten en vergelijkbare kosten		6	16
Overige kosten		14	10
Totaal andere kosten		20	26
Resultaat voor belasting		519	388
Vennootschapsbelasting	16	133	95
Nettoresultaat		386	293
Nettoresultaat toekomend aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		386	291
Minderheidsbelang			2

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(€ Miljoen)

	Toelichting	2025	2024
Posten die kunnen worden gereclassificeerd naar de Winst- en verliesrekening¹			
Valutakoersverschillen ²		-2	-2
Netto overig totaalresultaat		-2	-2
Nettoresultaat		386	293
Totaalresultaat		384	291
Totaalresultaat toekomend aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		384	289
Minderheidsbelang			2

1. Binnen dit overzicht is de netto positie (inclusief belastingen) weergegeven.

2. Verantwoord als onderdeel van de Herwaarderingsreserve.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen

(€ Miljoen)

	Aandelenkapitaal	Agio	Herwaarderings-reserve	Overige reserves	Resultaat over het jaar	Subtotaal eigen vermogen ¹	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2025	1	166	63	988	291	1.509	-9	1.500
Netto overig totaalresultaat			-2			-2		-2
Nettoresultaat					386	386		386
Totaalresultaat			-2		386	384		384
Bestemming van reserves			16	275	-291			
Uitkering aan de aandeelhouder				-249		-249		-249
Overige mutaties				1		1	9	10
Balans per 31 december 2025	1	166	77	1.015	386	1.645		1.645

(€ Miljoen)

	Aandelenkapitaal	Agio	Herwaarderings-reserve	Overige reserves	Resultaat over het jaar	Subtotaal eigen vermogen ¹	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2024	1	166	36	865	271	1.339	-11	1.328
Netto overig totaalresultaat			-2			-2		-2
Nettoresultaat					291	291	2	293
Totaalresultaat			-2		291	289	2	291
Bestemming van reserves			29	242	-271			
Uitkering aan de aandeelhouder				-117		-117		-117
Overige mutaties				-2		-2		-2
Balans per 31 december 2024	1	166	63	988	291	1.509	-9	1.500

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

Voor meer informatie over het Eigen vermogen zie Toelichting 12.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(€ Miljoen)

	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat voor belasting		519	388
Aanpassingen voor items zonder kasstromen en herrubriceringen:			
Niet-kasstromen opgenomen onder Verzekeringstechnisch resultaat	6	-287	-180
Niet-kasstromen opgenomen onder Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten		-9	-237
Niet-kasstromen opgenomen onder Financieel resultaat uit verzekeringscontracten		-12	151
Niet-kasstromen opgenomen onder Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten		5	-5
Afschrijving, bijzondere waardeverminderingen en overige aanpassingen		8	
Resultaten uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures		-10	-10
Valutakoersverschillen		14	3
		-291	-278
Mutaties in operationele activa en verplichtingen:			
Mutaties in Vorderingen en overlopende activa ¹	10	82	-94
Mutaties in Activa en Verplichtingen gerelateerd aan (her)verzekeringscontracten	4	453	281
Mutaties in Overige voorzieningen	13	-2	3
Mutaties in Financiële verplichtingen (exclusief financieringsactiviteiten) ¹	14	-325	119
Mutaties in Beleggingen en Derivaten	3	95	118
		303	427
Operationele kasstromen niet begrepen in het resultaat voor belasting:			
Ontvangen vennootschapsbelasting			3
Betaalde vennootschapsbelasting		-45	-377
Overige mutaties			-2
Totaal Kasstroom uit operationele activiteiten		486	161

(€ Miljoen)

	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Aankopen van Dochtermaatschappijen, Geassocieerde deelnemingen en joint ventures en andere investeringen (na aftrek van liquide middelen)			-8
Ontvangen dividend van Geassocieerde deelnemingen en joint ventures		7	
Totaal Kasstroom uit investeringsactiviteiten		7	-8
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Aflossing en opname van leningen en opgenomen gelden	14	-277	-2
Dividenden	12	-249	-117
Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-526	-119
Netto kasstroom		-33	34
Netto liquide middelen per 1 januari		140	106
Netto liquide middelen per 31 december	11	107	140
Liquide middelen omvatten de volgende posten:			
Kas- en banksaldi		72	140
Direct opvraagbare deposito's		35	
Liquide middelen per 31 december	11	107	140

^{1.} Met ingang van 2025 worden de vorderingen en verplichtingen gesplitst gepresenteerd. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V., statutair gevestigd in Apeldoorn (Nederland), bestaan voornamelijk uit de uitoefening van het schadeverzekeringsbedrijf in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De vennootschap houdt kantoor aan de Laan van Malkenschoten 20 in Apeldoorn en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 08053410.

Groepsrelaties

Achmea Schadeverzekeringen N.V. maakt onderdeel uit van de Achmea Groep. Achmea B.V. bezit 100% van de aandelen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Onderlinge verhoudingen met maatschappijen van de Achmea Groep zijn opgenomen onder de beleggingen, de vorderingen en overlopende activa en de financiële verplichtingen. Zie hiervoor ook Toelichting 21 Transacties met verbonden partijen.

1 - Algemene waarderingsgrondslagen

A. Goedkeuring jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V. voor het jaar eindigend op 31 december 2025 is goedgekeurd voor publicatie in overeenstemming met het besluit van de bestuurders op 2 april 2026. Op dezelfde datum adviseerde de Raad van Commissarissen de algemene vergadering om de jaarrekening vast te stellen. De bestuurders kunnen besluiten om de jaarrekening te wijzigen zolang deze nog niet is vastgesteld door de algemene vergadering. De algemene vergadering kan besluiten om de jaarrekening niet vast te stellen, maar mag deze niet wijzigen.

B. Basis voor de presentatie

De geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V. is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals van kracht per 31 december 2025 en goedgekeurd door de Europese Unie (hierna te noemen: EU en EU-IFRS) en opgesteld op basis van een continuïteitsveronderstelling voor tenminste de komende twaalf maanden. De geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V. voldoet aan de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in artikel 2:362 lid 9 BW. Alle bedragen in de geconsolideerde jaarrekening zijn in miljoenen euro's, tenzij anderszins vermeld. De activa en verplichtingen in de balans zijn ingedeeld naar liquiditeit. Indien in deze geconsolideerde jaarrekening de definitie balans is genoemd, wordt hiermee het overzicht van de financiële

positie bedoeld. Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van continuïteitsveronderstelling. In de jaarrekening zijn de materiële risico's en onzekerheden vermeld die relevant zijn inzake de verwachting van de continuïteit van de vennootschap voor een periode van twaalf maanden na opstelling van de jaarrekening.

In de primaire geconsolideerde overzichten zijn posten van een vergelijkbare aard samengevoegd. In de toelichting worden deze verder uitgelicht indien deze van relatieve betekenis zijn voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. Relatieve betekenis is hierbij beoordeeld op basis van zowel kwantitatieve als kwalitatieve criteria. De kwantitatieve criteria zijn gericht op de totalen voor de betreffende categorie in de primaire overzichten en de relatieve betekenis van de post hierin. Indien de post kwantitatief van betekenis is wordt deze verder toegelicht (conform de vereiste IFRS-toelichtingen). Indien de post kwantitatief van niet relatieve betekenis is, heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. op basis van kwalitatieve criteria, waaronder specifiek belang voor een gebruiker van de jaarrekening, vastgesteld of toelichtingen noodzakelijk zijn. Indien een post kwalitatief van betekenis is, wordt deze verder toegelicht conform de IFRS vereisten. Indien een post zowel kwalitatief als kwantitatief geen relatieve betekenis heeft, is de toelichting in overeenstemming met de uitgangspunten ten aanzien van het Disclosure Initiative van de International Accounting Standard Board (IASB) en gerelateerde materialiteit uitgangspunten, zoveel mogelijk beperkt.

Daarnaast heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. de toelichtingen gesplitst in het hoofdstuk 'Toelichting significante onderdelen Balans en Winst- en verliesrekening' en 'Overige toelichtingen'. De toelichtingen die betrekking hebben op de activiteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V. met een verzekeringskarakter zijn opgenomen in 'Toelichting significante onderdelen Balans en Winst- en verliesrekening' en de resterende toelichtingen die wel voldoen aan de criteria voor kwantitatieve en kwalitatieve relatieve betekenis in het hoofdstuk 'Overige toelichtingen'.

C. Wijzigingen in de verslaggeving

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen of interpretaties door de International Accounting Standards Board (IASB) 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 significante impact op het Totaal eigen vermogen per 31 december 2025, Nettoresultaat over het boekjaar 2025 en de vergelijkende cijfers van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

D. Wijzigingen in standaarden en aanpassingen met een toekomstige toepassingsdatum

Op 9 april 2024 heeft de IASB de nieuwe standaard IFRS 18: Presentation and Disclosure in Financial Statements met de ingangsdatum 1 januari 2027 gepubliceerd. IFRS 18 vereist onder andere een aangepaste presentatie van de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht, inclusief voorgeschreven subtotalen voor operationeel resultaat en resultaat

voor financiële lasten en belastingen. Daarnaast moet een toelichting worden gegeven op de door het management gedefinieerde performance indicatoren (management-defined performance measures of MPMS) die in de winst en verliesrekening worden gebruikt evenals een cijfermatige aansluiting met de IFRS (sub)totalen in de winst- en verliesrekening.

De impact van deze nieuwe standaard op de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V. leidt naar verwachting niet tot materiële wijzigingen. Achmea Schadeverzekeringen N.V. past reeds specifieke businessmodellen toe voor verzekeraars en banken waarbij het merendeel van de resultatenrekening reeds als operationeel resultaat wordt verantwoord. De huidige definitie van operationeel resultaat binnen de management rapportages en zoals toegepast in de jaarrekening van Achmea B.V. krijgt een nieuwe terminologie. Daarnaast wordt nader onderzoek gedaan naar mogelijke gedetailleerde aanpassingen in de toelichtingen van de jaarrekening.

Op 9 mei 2024 heeft IASB ook de nieuwe standaard IFRS 19: Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures met de ingangsdatum 1 januari 2027 gepubliceerd. Deze standaard is op dochtermaatschappijen gericht die geen "Public Accountability entities" zijn en biedt de mogelijkheid om verminderde toelichtingsvereisten te gebruiken. Deze standaard wordt niet toegepast op de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Daarnaast zijn in de afgelopen jaren de volgende wijzigingen in standaarden gepubliceerd met een toekomstige toepassingsdatum. De ingangsdatum van deze wijzigingen is 1 januari 2026 (of later) en ze hebben bij toepassing naar verwachting geen impact op het Totaal eigen vermogen, het Nettoresultaat en geen of beperkte impact op de presentatie en in de toelichting van de jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V.:

- Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7) (ingangsdatum 1 januari 2026);
- Annual improvements Volume 11 (ingangsdatum 1 januari 2026);
- Contracts Referencing Nature-dependent Electricity (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7) (ingangsdatum 1 januari 2026).

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft deze wijzigingen niet vervroegd toegepast.

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

Er zijn geen materiële wijzigingen met betrekking tot waarderingsgrondslagen, correcties over eerdere periodes en wijzigingen in presentaties verwerkt in de jaarrekening.

F. Schattingswijzigingen

Bij het opstellen van deze jaarrekening worden schattingen en aannames gebruikt waarvan de werkelijke uitkomst kan afwijken. Voor de reguliere aanpassingen van schattingen en aannames wordt verwezen naar Toelichting 4 Activa en

verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen en Toelichting 7 Netto Financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten.

Voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. zijn gedurende 2025 de volgende schattingswijzigingen doorgevoerd:

- Op basis van nieuwe marktinzichten in 2025 zijn de parameters voor het bepalen van de illiquiditeitspremie (ILP) per 31 december 2025 aangescherpt. De ILP maakt onderdeel uit van de toegepaste disconteringscurve. Als gevolg van uitbreiding van het aantal beleggingsklassen is meer inzicht verkregen in het liquiditeitsniveau van de beleggingsportefeuille in 2025 waardoor nulstelling van negatieve spreads niet meer passend is. Daarnaast is een aanpassing in het statistische model toegepast waarmee een betere schatting van de verwachte ILP is gerealiseerd. Als gevolg van deze schattingswijziging nemen de 'Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten' in totaal toe met € 11 miljoen ten laste van het 'Financieel resultaat uit verzekeringscontracten'.
- De looninflatie voor de eerste 12 maanden is gebaseerd op de CPB-prognose in plaats van de Europese CPI plus een opslag die voorheen werd toegepast. De CPB-prognose sluit beter aan op de gerealiseerde inflatie en is een verfijning binnen de bestaande schattingsmethodiek. Door deze aanpassing is de inflatieverwachting toegenomen van 2,3% naar 4,5% wat resulteert in een stijging die is verantwoord onder 'Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten Schade' van € 58 miljoen en in het resultaat onder 'Financiële lasten uit verzekeringscontracten'.
- Bij het bepalen van de letselvoorziening zijn recente inzichten meegenomen, waaronder de disconteringscurve, de hoge inflatie van de afgelopen jaren en de ontwikkelingen op het gebied van smartengeld. Deze verfijningen hebben geleid tot een aanpassing van de oorspronkelijke schattingen. Het totale financiële effect op de 'Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten Schade' bedraagt een afname van € 5 miljoen.
- Met ingang van 2025 is de schattingsmethodiek voor de No Claim Garantieverzekering (NCG) aangepast. De NCG wordt als aanvullende dekking bij de autoverzekering aangeboden. Onder de nieuwe methodiek worden de kasstromen nauwkeuriger toegerekend op het productniveau. Deze aanpassing heeft geleid tot een stijging van de 'Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten Schade' met € 64 miljoen verantwoord onder 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten'.
- In 2025 is de waarderingsmethode voor hypotheekbeleggingen verfijnd, conform de gepubliceerde Good Practice van DNB en het Verbond van Verzekeraars waarmee een betere benadering van de exit prijs definitie voor fair value is toegepast. Discontering vindt voortaan plaats op basis van de actuele markttarieven van gelijkwaardige hypotheeklen uit de consumentenmarkt gecorrigeerd voor het historisch voortschrijdend gemiddelde van hypotheekspread. Hiermee is de marktconforme swapcurve als extra parameter toegevoegd. Deze aanpassing heeft een dempend effect op de volatiliteit van de hypotheekspread. De impact op de waardering van de hypotheekportefeuille is een daling van € 3 miljoen.
- De impact van de schattingswijzigingen die voortvloeit uit de actualisatie van aannames op basis van de meest recente gegevens, zonder wijziging in de onderliggende schattingsmethodiek, wordt toegelicht in Toelichting 4 -

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

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

G. Consolidatie

Basis voor de consolidatie

Alle dochtermaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures van Achmea Schadeverzekeringen N.V. zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V. op basis van de hierna genoemde uitgangspunten.

Dochtermaatschappijen

Dochtermaatschappijen zijn entiteiten waarover Achmea Schadeverzekeringen N.V. overheersende zeggenschap heeft. Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft overheersende zeggenschap over een entiteit wanneer Achmea Schadeverzekeringen N.V. overheersend is aan of recht heeft op variabele opbrengsten op grond van haar betrokkenheid bij de entiteit en deze opbrengsten kan beïnvloeden door de overheersende zeggenschap die zij over de entiteit heeft. De beoordeling van overheersende zeggenschap is gebaseerd op de economische realiteit van de relatie tussen Achmea Schadeverzekeringen N.V. en de entiteit en houdt rekening met bestaande en potentiële praktisch uitoefenbare stemrechten ('substantive rights'). Hierbij moet Achmea Schadeverzekeringen N.V. de praktische mogelijkheid hebben om haar rechten uit te oefenen. Belangen van derden in deze entiteiten worden gepresenteerd als Minderheidsbelang onder het Totaal eigen vermogen.

De uitkomst van de beoordeling of er sprake is van "(power to) control" hangt af van het doel en de inrichting van de entiteit, wat de relevante activiteiten zijn (die bepalend zijn voor het resultaat van de entiteit), hoe beslissingen worden genomen en of Achmea Schadeverzekeringen N.V. in staat is de relevante activiteiten direct te sturen. Voor het uitvoeren van deze beoordeling definieert Achmea Schadeverzekeringen N.V. de meest relevante activiteit als de mogelijkheid om het strategische beleid van de entiteit te bepalen. De uitkomst van de analyse is ook afhankelijk van de vraag of Achmea Schadeverzekeringen N.V. is blootgesteld aan variabele opbrengsten op grond van haar betrokkenheid bij de entiteit en of Achmea Schadeverzekeringen N.V. haar macht over de entiteit kan gebruiken om invloed uit te oefenen op de opbrengsten. Als een entiteit activiteiten uitvoert ten behoeve van het algemeen belang en niet alleen ten behoeve van Achmea Schadeverzekeringen N.V. en/of haar klanten (bijvoorbeeld stichtingen in de zorgsector), wordt verondersteld dat Achmea Schadeverzekeringen N.V. geen macht over de entiteit kan gebruiken om invloed uit te oefenen op de opbrengsten. Andere aannames kunnen leiden tot een verschillende uitkomst van de beoordeling van overheersende zeggenschap.

Geassocieerde deelnemingen

Entiteiten waarover Achmea Schadeverzekeringen N.V. invloed van betekenis uitoefent worden verantwoord op basis van de equity-methode. In de regel wordt uitgegaan van invloed van betekenis wanneer de deelneming in het gewone aandelenkapitaal of stemrechten (met inbegrip van potentiële stemrechten) tussen de 20% en 50% ligt.

Bij het vaststellen of Achmea Schadeverzekeringen N.V. invloed van betekenis uitoefent, wordt naast het door Achmea Schadeverzekeringen N.V. gehouden belang tevens in overweging genomen het belang dat andere entiteiten binnen de Achmea Groep houden. Wanneer dit gecombineerde belang op het niveau van Achmea Groep significant is en de dochterondernemingen van Achmea Groep de mogelijkheid hebben gezamenlijk invloed van betekenis uit te oefenen, wordt het belang aangemerkt als geassocieerde deelneming in de jaarrekening Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Intercompany transacties

Transacties binnen de groep zijn in de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Winsten en verliezen op grond van transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures zijn geëlimineerd naar rato van de omvang van Achmea Schadeverzekeringen N.V.'s belang in de geassocieerde deelneming. Met uitzondering van de bedrijfskosten, die volgens kostprijs worden doorbelast, zijn de intercompany transacties marktconform.

H. Verslaggevingsraamwerk

In deze paragraaf zijn de algemene waarderingsgrondslagen opgenomen. Alle activa en verplichtingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde op dat moment. De specifieke waarderingsgrondslagen die van toepassing zijn op een bepaalde post in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen bij de toelichting van de betreffende post.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode met een onderverdeling naar kasstromen uit operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en direct opvraagbare deposito's. Rekening courantschulden, die direct opeisbaar zijn en een integraal onderdeel vormen van het kasbeheer van Achmea Schadeverzekeringen N.V., zijn opgenomen als een onderdeel van de Liquide middelen. In de totale kasstroom uit operationele activiteiten is het Resultaat vóór belasting gecorrigeerd voor posten in de Winst- en verliesrekening en mutaties in de operationele activa en verplichtingen die niet daadwerkelijk leiden tot kasstromen in het boekjaar. Vanwege de aard van de operationele activiteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V. zijn kasstromen met betrekking tot Vastgoedbeleggingen, Beleggingen en Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten opgenomen als onderdeel van de Totale kasstroom uit operationele activiteiten.

Valutakoersverschillen

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta en de presentatievaluta van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Transacties in valuta anders dan de functionele valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoersen. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta's en uit de omrekening op balansdatum van monetaire activa en verplichtingen in andere valuta's dan de functionele valuta worden opgenomen in het Nettoresultaat. Uitzondering hierop zijn valutakoersverschillen die zijn verwerkt in het Totaal eigen vermogen als onderdeel van kwalificerende cashflow hedges of een kwalificerende netto-investering in een buitenlandse entiteit. Zie de specifieke waarderingsgrondslagen per post voor meer details over de verantwoording van valutakoersverschillen voor specifieke activa en verplichtingen.

Salderen van financiële activa en verplichtingen

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en tegen het nettobedrag in de balans verantwoord, wanneer Achmea Schadeverzekeringen N.V.:

- Een direct afdwingbaar juridisch recht heeft om de opgenomen bedragen te salderen; en
- Voornemens is om hetzij op netto basis te verrekenen hetzij de realisatie van het actief en de verrekening van de verplichting gelijktijdig te laten plaatsvinden.

Bijzondere waardevermindering

Voor de activa niet zijnde financiële activa, is er sprake van een bijzondere waardevermindering indien de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde van een actief minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Op elk rapportagemoment beoordeelt Achmea Schadeverzekeringen N.V. of er aanwijzingen zijn voor een mogelijke bijzondere waardevermindering van een actief en of het noodzakelijk is een bijzondere waardevermindering op te nemen. In de waarderingsgrondslagen van de relevante activa categorieën wordt nadere toelichting gegeven.

Voor de financiële activa niet gewaardeerd op reële waarde met waardeveranderingen door de winst- en verliesrekening verantwoordt Achmea Schadeverzekeringen N.V. de verwachte kredietverliezen (ECL of "Expected Credit Loss") volgens een 'drie-Stages' model (zie toelichting 3 Beleggingen voor meer details).

2 - Kapitaal- en Risicomanagement

Achmea Schadeverzekeringen N.V. maakt onderdeel uit van de Achmea Groep en valt onder de werkingssfeer van de algemene kapitaal- en risicomanagementstructuur binnen Achmea.

Effectief kapitaal- en risicomanagement is essentieel voor de continuïteit van Achmea en het behoud van een duurzame relatie met klanten en andere stakeholders. Kapitaalmanagement zorgt ervoor dat Achmea en al haar onder toezicht staande entiteiten te allen tijde over voldoende kapitaal beschikken om op korte als lange termijn de belangen van deze stakeholders te waarborgen. Risicomanagement omvat het identificeren en beoordelen van risico's, het vaststellen en implementeren van passende maatregelen en het continue monitoren van deze risico's. Daarnaast wordt over deze activiteiten verantwoording afgelegd via periodieke rapportages. Het uitgangspunt hierbij is het nemen van weloverwogen besluiten over aanvaardbare risico's, passend bij het realiseren van de bedrijfsdoelstellingen. Dit betreft zowel de doelstellingen van Achmea B.V. als de doelstellingen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Kapitaal- en risicomanagement vullen elkaar aan en vragen om een geïntegreerde aanpak. Het risicoprofiel wordt gekwantificeerd met een door het externe college van toezichthouders goedgekeurd partieel intern model dat wordt gebruikt voor de berekening van het vereist kapitaal (Total Group Solvency Capital Requirement). Met betrekking tot risico's heeft Achmea haar risicobereidheid vastgesteld, waarbij uitgangspunten ten aanzien van kapitaal een belangrijke rol vervullen. Jaarlijks worden de risico- en solvabiliteitspositie in de Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) in onderlinge samenhang beoordeeld.

In deze paragraaf wordt het kapitaal- en risicomanagement binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. nader toegelicht aan de hand van de volgende onderdelen: A. Belangrijkste risicothema's in 2025, B. Kapitaalpositie, C. Risicoprofiel, D. Risicomanagementsysteem, E. Verzekeringsrisico, F. Marktrisico, G. Tegenpartijrisico, H. Liquiditeitsrisico, I. Operationeel risico, J. Compliance risico en K. Kapitaalmanagement.

A. Belangrijkste risicothema's in 2025

Het bestuur van Achmea Schadeverzekeringen N.V. voert jaarlijks met de Strategische Risico Analyse een integrale beoordeling uit van de belangrijkste risicothema's. Zonder effectieve beheersingsmaatregelen kunnen de betreffende risico's een grote impact hebben. Achmea Schadeverzekeringen N.V. volgt deze risicothema's nauwlettend als onderdeel van de periodieke monitoring van en rapportage over het risicoprofiel en de ORSA.

De activiteiten op het gebied van risicobeheersing worden intern structureel getoetst op aanpak en effectiviteit. Daarnaast vindt monitoring plaats door De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markten, uit hoofde van de Actuele Toezichtsmethodiek. Risico's worden inzichtelijk gemaakt en de risicobeheersingsmaatregelen zijn zodanig effectief dat de restrisico's worden teruggebracht tot een acceptabel niveau.

Hieronder zijn de belangrijkste strategische risicothema's van Achmea Schadeverzekeringen N.V. beschreven voor de komende planperiode. De volgorde betreft geen rangorde van materialiteit.

Strategisch risico

Onderwerp	Beschrijving	Beheersingsmaatregelen
Duurzaamheid	Duurzaamheidsrisico's raken alle ESG-elementen (Environmental, Social en Governance) en hebben betrekking op Achmea Schadeverzekeringen N.V. als verzekeraar en vermogensbeheerder, belegger en op de eigen bedrijfsvoering. Er is mogelijk sprake van strategische en reputationele impact als Achmea Schadeverzekeringen N.V. onvoldoende snel acteert in de energietransitie, de weerbaarheid ten aanzien van klimaatverandering en als zij haar (extern gecommuniceerde) duurzaamheidsdoelstellingen en duurzaamheid statements niet (volledig) kan waarmaken.	<p>Achmea Groep heeft haar klimaatdoelstellingen extern gecommuniceerd. Op basis van nieuwe interne en externe inzichten worden deze periodiek aangescherpt.</p> <p>De activiteiten gericht op het bereiken van alle duurzaamheids doelstellingen binnen Achmea zijn groepsbreed samengebracht in één programma 'Achmea Samen Duurzaam', waarmee de volledigheid en consistentie bij de te nemen maatregelen (centraal en decentraal) wordt geborgd. Het duurzaamheidsbeleid is in 2024 op diverse punten geconcretiseerd (w.o. een ESG Underwriting beleid). In 2025 zijn stappen gezet om het programma te beëindigen en deze meer decentraal te beleggen met aansturing van het centrale duurzaamheidsteam en een nieuwe Sustainability Committee. Binnen de reguliere bedrijfsvoering besteden zowel de groep als de decentrale onderdelen structureel aandacht aan de beheersing van duurzaamheidsrisico's. Voor onze verzekeringsactiviteiten betreft dit onder meer het aanpassen van het product- en dienstenaanbod, het aanscherpen van premiestelling en voorwaarden, en het beheer van herverzekeringen. Bij de beleggings- en financieringsactiviteiten werkt Achmea al geruime tijd volgens een Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)-beleid, inclusief uitsluitings- en engagementcriteria. In onze eigen bedrijfsvoering richt de aandacht zich onder meer op de verduurzaming van onze panden. Reguliere risicoanalyses worden jaarlijks geactualiseerd en waar nodig verdiept. Daarnaast worden duurzaamheidsaspecten geïntegreerd in productontwikkeling en meegenomen als scenario's in de ORSA- en SIRA beoordelingen.</p>
Toekomstig verdienmodel	Het toekomstig verdienmodel van Achmea Schadeverzekeringen N.V. wordt beïnvloed door diverse externe ontwikkelingen in de markt. Dit omvat onder meer de introductie van nieuwe distributie-, product- en dienstverleningsmodellen die de concurrentie versterken en de bestaande bedrijfsmodellen kunnen verstoren. Daarnaast spelen bredere maatschappelijke en economische trends een belangrijke rol, zoals demografische verschuivingen, wijzigingen in wet- en regelgeving (bijvoorbeeld het nieuwe pensioenakkoord), en evoluerende maatschappelijke opvattingen. Ook macro-economische factoren, zoals renteontwikkelingen, inflatie en economische groei, kunnen een aanzienlijke impact hebben op het verdienmodel van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Verder is er zowel in de Nederlandse als Europese markt een zichtbare consolidatietrend, die de concurrentiepositie van Achmea Schadeverzekeringen N.V. kan beïnvloeden.	<p>Het verdienmodel van Achmea waaronder Achmea Schadeverzekeringen N.V. is gericht op het realiseren van een solide operationeel resultaat, met aandacht voor de Operationele Free Cash Flow Generation (OFCG). Dit maakt het mogelijk om financiële middelen vrij te maken voor investeringen in groei en innovatie. De strategie richt zich op het behouden van bestaande producten, gecombineerd met gerichte strategische verkenningen en samenwerkingen. Hierdoor kan het productportfolio voortdurend worden aangepast en kunnen nieuwe kansen optimaal worden benut.</p> <p>Om ons verdienmodel te waarborgen, hebben wij de volgende beheersingsmaatregelen geïmplementeerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Een duidelijke strategie die gericht is op het realiseren van operationele resultaten en het behalen van OFCG, waarmee wij middelen genereren voor toekomstige investeringen in groei en innovatie. • Een cyclus voor strategische herziening, waarin de effectiviteit van onze strategie periodiek wordt geëvalueerd en, indien nodig, wordt aangepast om relevantie en slagkracht te waarborgen. • Actieve vernieuwing van producten, diensten en processen om flexibel in te spelen op veranderende markt- en klantbehoeften en zo onze concurrentiepositie te versterken. • Financieel en performance management dat continu de voortgang van de strategie bewaakt en tijdig bijstuurt waar nodig. • Monitoring van het (toekomstig) gebruik van kapitaal, waarbij de kapitaalinzet proactief wordt aangepast aan veranderingen binnen onze productportfolio.

Strategisch risico (vervolg)

Onderwerp	Beschrijving	Beheersingsmaatregelen
Geopolitieke instabiliteit, onzekerheid en inflatie	<p>Geopolitieke ontwikkelingen, waaronder de aanhoudende oorlog in Oekraïne, spanningen in het Midden-Oosten, andere wereldwijde conflicten en de invoering van handelstarieven door de Amerikaanse regering, zorgen voor instabiliteit en onrust op de financiële markten. Dit kan leiden tot Inflatie, met als gevolg lagere beleggingsrendementen, hogere schadelasten, stijgende loonkosten, een daling in de verkoop van verzekeringsproducten, een toename van het verval van verzekeringen en hypotheek en meer betalingsachterstanden. Deze effecten hebben vervolgens een negatieve impact op het resultaat en de solvabiliteit van de onder toezicht staande entiteiten.</p> <p>Binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. uit inflatie zich vooral in hogere loonkosten en een stijging van de schadelast, zowel door looninflatie als door prijsinflatie.</p> <p>Er bestaat een samenhang met het risico 'Financiële markten', dat hieronder bij Marktrisico nader is beschreven.</p>	Achmea Schadeverzekeringen N.V. monitort de ontwikkelingen nauwgezet. De gevolgen van inflatie worden beheerst door o.a. kostenmaatregelen, premie aanpassingen en productbeheer. We ondersteunen onze klanten zoveel mogelijk bij het voorkomen en oplossen van betalingsproblemen, mede in samenwerking met andere betrokken partijen.
Distributiepartners	Voor de verkoop van haar producten maakt Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruik van verschillende distributiepartners, waarbij Rabobank en Intermediair de belangrijkste strategische partners zijn. Er bestaat een risico dat Achmea Schadeverzekeringen N.V. marktaandeel verliest als gevolg van verminderde samenwerking en/of afgenomen commerciële slagkracht. Daarom beschouwt Achmea Schadeverzekeringen N.V. deze samenwerkingen als een essentieel en integraal onderdeel van haar bedrijfsmodel.	Wederzijdse verwachtingen worden blijvend op elkaar afgestemd om een succesvolle samenwerking binnen de gezamenlijke waardeketen te borgen. Er wordt actief gestuurd op de ontwikkeling van producten en diensten die aansluiten bij de gewenste verkoop door de distributiepartners, gebruik makend van moderne kanalen met digitale en persoonlijke interactie.
Toenemende eisen vanuit wet- en regelgeving en politieke ontwikkelingen	Het risico bestaat dat Achmea Schadeverzekeringen N.V.'s bedrijfsvoering, verdienmodel en meer specifiek de solvabiliteitsvereisten worden geraakt door politieke ontwikkelingen en toenemende eisen vanuit wet- en regelgeving, striktere interpretatie door toezichhouders en/of door het anders organiseren van solidariteit in de samenleving. Dit risico raakt alle productlijnen van Achmea. Daarnaast loopt Achmea Schadeverzekeringen N.V. reputatie- en financiële risico's wanneer niet (tijdig) wordt voldaan aan wet- en regelgeving.	Ontwikkelingen inzake eisen vanuit wet- en regelgeving worden nauwgezet gevolgd en de benodigde maatregelen worden tijdig geïnitieerd. In 2025 is aandacht besteed aan verdere implementatie van actuele en komende wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid (inclusief externe rapportages uit hoofde van de CSRD), de Wet toekomst pensioenen (Wtp), AI Act en de Digital Operational Resilience Act (DORA). Zie ook paragraaf J. Compliance Risico's.
Kunstmatige intelligentie	<p>De ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie (AI) verlopen snel en worden binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. steeds breder toegepast, bijvoorbeeld bij de evaluatie van acceptatie, schadeafhandeling en het waarborgen van een hoog serviceniveau. Er wordt onderscheid gemaakt tussen strategische risico's, waarbij Achmea Schadeverzekeringen N.V. marktaandeel kan verliezen als concurrenten AI sneller en efficiënter inzetten, en operationele risico's die voortkomen uit onvoldoende interne beheersing, zoals:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Onjuiste of onduidelijke analyses door AI-systemen, wat kan leiden tot verkeerde acceptatie- of schadebeoordelingen, met negatieve gevolgen voor klanttevredenheid en de bedrijfsresultaten. • Ethische risico's, zoals vooroordelen in algoritmes die bepaalde groepen benadelen, wat kan resulteren in reputatieschade of boetes. • Verhoogde cyberrisico's. 	<p>De strategische risico's van AI worden beheerst door investeringen in AI-onderzoek en -ontwikkeling om voorop te blijven lopen, gecombineerd met (strategische) samenwerkingen met technologiepartners om de AI capaciteiten te versnellen en nieuwe marktkansen te benutten. Groepsbreed is een AI-programma gestart om AI gefaseerd en breed in te zetten.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Daarnaast wordt gewerkt aan de ontwikkeling van een Achmea-breed kader voor een beheerste inzet van AI ('Responsible AI'). Hierbij zijn de bestaande beheersingskaders voor IT, privacy, data governance en het ethisch kader van het Verbond van Verzekeraars geïntegreerd. Dit zorgt voor uitlegbare AI-algoritmes die transparantie bieden en verifieerbare resultaten mogelijk maken. • Er zijn beheersingsmaatregelen geïmplementeerd die ervoor zorgen dat AI-algoritmes vrij zijn van vooroordelen en ethisch verantwoord werken. Dit omvat beheersingsmaatregelen op onderliggende systemen, modellen en datasets, evenals het inzetten van experts om eventuele bias te identificeren en te elimineren. <p>Zie ook paragraaf J Compliance Risico's.</p>

Markt risico

Onderwerp	Beschrijving	Beheersingsmaatregelen
Financiële markten	Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft als financiële dienstverlener, met name vanwege haar beleggingsportefeuille, een grote blootstelling aan de financiële markten. Door (geo)politieke instabiliteit, wereldwijde economische ontwikkelingen en besluiten van financiële autoriteiten kan verhoogde, al dan niet tijdelijke, volatiliteit op de financiële markten ontstaan met gevolgen voor de waardering van onze beleggingen en verplichtingen.	Dit risico wordt beheerst door de risicobeheersingsmaatregelen zoals beschreven in paragraaf F Marktrisico.

Verzekeringsrisico

Onderwerp	Beschrijving	Beheersingsmaatregelen
Natuurlijke Catastrofes	In de schadeportefeuille kunnen catastrofale gebeurtenissen als gevolg van (extreme) weersomstandigheden een aanzienlijke impact hebben. Door klimaatverandering kunnen de frequentie, het tijdstip en de intensiteit van deze gebeurtenissen variëren. Wereldwijde klimaatveranderingstrends, in combinatie met inflatie en lagere beleggingsrendementen, hebben de herverzekeringmarkten in afgelopen jaren doen verharder. Het afgelopen jaar was echter sprake van een verzachting van de herverzekeringmarkt voor natuurlijke catastrofes, met lagere risk-adjusted herverzekeringpremies, gelijkblijvend eigen behoud en verbeterde herverzekeringvoorwaarden. Wijzigingen in herverzekeringmogelijkheden en schadelastontwikkelingen kunnen het vereiste kapitaal beïnvloeden en de volatiliteit van resultaten vergroten. De volatiliteit voor weersgerelateerde risico's blijft onverminderd aanwezig.	Belangrijke beheersmaatregelen omvatten de ontwikkeling van modellen, het inzetten van herverzekering en het opstellen van calamiteitenplannen. Daarnaast wordt in de schadeportefeuille bij productontwikkeling, prijsstelling en productvoorwaarden rekening gehouden met deze risico's. De 'verzachting' van de herverzekeringmarkt biedt enige verlichting bij de stijgende premies die het gevolg zijn van inflatie. Achmea werkt intensief samen met ontwikkelaars van catastrofemodellen, universiteiten en het KNMI. Op deze manier worden trends in klimaatverandering nauwgezet gevolgd en de impact ervan zorgvuldig beoordeeld. Zie hiervoor ook paragraaf E over Schaderisico.
Portefeuillerisico's Schade & Inkomen	Het risico dat zich in de Schade & Inkomen portefeuille volatiliteit in de verzekeringstechnische resultaten manifesteert door hogere dan nu verwachte (letsel)schades en/of afwijkingen in de geschatte invaliderings- en revalideringskansen.	Risicobeheersing binnen de schadeportefeuille vindt plaats via o.a. het stimuleren van preventiemaatregelen, het optimaliseren van acceptatierichtlijnen en het inzetten van herverzekering. Specifiek voor letselschades is een schademonitor ingericht en worden voorspelmodellen verder ontwikkeld. Zie ook paragraaf E over Schaderisico. Binnen de Inkomen portefeuille ligt bij de schademonitoring expliciet de focus op re-integratie, alsmede op ontwikkelingen in wet- en regelgeving en jurisprudentie. Een deel van de Inkomen portefeuille over de schadejaren 2019 tot en met 2024 is herverzekerd. Voor schadejaar 2025 is geen herverzekering afgesloten. In 2026 is de herverzekering weer geplaatst.

Operationeel risico

Onderwerp	Beschrijving	Beheersingsmaatregelen
Cybercriminaliteit	Cybercriminaliteit is een maatschappelijk vraagstuk dat ook voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. in belang blijft toenemen. Dit betreft het risico dat materiële schade ontstaat door bijvoorbeeld verlies of ongewenste verwerking van gegevens, langdurig stilliggen van bedrijfsactiviteiten en hardware disrupties als gevolg van onvoldoende beveiligingsmaatregelen. Ook is hier sprake van het risico van negatieve reputatie van Achmea als gevolg van incidenten op social media en/of verlies/diefstal van privacygevoelige gegevens.	Via een specifiek volwassenheidsmodel voor cybersecurity wordt de mate van beveiliging in kaart gebracht waarbij ook gebruik wordt gemaakt van scenarioanalyses. Voor de beheersing is een Integrale Security Aanpak geïmplementeerd waarbij veel aandacht wordt besteed aan awareness en uitbestedingen. Daarnaast heeft Achmea een eigen cyberrisicoverzekering afgesloten. Met informatiebeveiligings- en privacy beheersmaatregelen in het Achmea Control Framework (CFW) worden de belangrijkste security en privacy risico's beheerst. Zie ook paragrafen I Operationeel Risico en J Compliance Risico.
Ken je klant processen	Het risico op ontoereikende interne beheersing van ken je klant processen en non-compliance met geldende wet- en regelgeving als gevolg van capaciteits- en complexiteitsissues. Als gevolg hiervan kan financiële schade en reputatieschade ontstaan.	Met kort cyclische monitoring wordt de naleving van wet- en regelgeving bewaakt. Op centraal niveau zijn de Know Your Customer (KYC) activiteiten gebundeld voor de gehele Achmea Groep. Zie ook paragraaf J over Compliance risico.

Opkomende risico's

Opkomende risico's zijn risico's die zich nieuw kunnen ontwikkelen, of die, als bestaande risico's, voortdurend evolueren. Ze worden gekenmerkt door een hoge mate van onzekerheid in termen van impact (moeilijk te kwantificeren) en waarschijnlijkheid. Deze risico's zijn transversaal, dat wil zeggen dat dit risico's zijn die zich manifesteren via een of meer van de risicotypen binnen de risicoclassificatie (zie ook sectie C. Risicoprofiel). Ze kunnen een substantiële potentiële impact hebben op kapitaal, schadelast, beleggingsresultaten en/of operationele activiteiten van een verzekeraar.

Achmea waaronder Achmea Schadeverzekeringen N.V. identificeert en beoordeelt opkomende risico's in de Emerging Risk Monitor op basis van de PESTEL (Political, Economical, Societal, Technological, Environmental and Legal) indeling. Deze input wordt tevens gebruikt voor de Strategie en de Strategische Risico Analyse (SRA). Hierdoor maken opkomende risico's integraal onderdeel uit van het reguliere risicomanagementproces. Indien nodig kan een afzonderlijke risicoanalyse worden opgesteld. Zo is in 2025 het weerbaarheidsplan opgesteld als reactie op de oplopende geopolitieke spanningen wereldwijd.

Belangrijke impactvolle opkomende risico's zijn onder meer:

- Veranderend geopolitiek landschap (inclusief geo-economische ontwikkelingen);
- Oorlog en hybride oorlogsvoering;
- Wereldwijde schuldencrisis;
- Wijzigingen in monetair en fiscaal beleid;
- Onvoorzien negatieve effecten van baanbrekende technologieën;
- Cybercrime en cyberonzekerheid;
- Concentratie van technologische macht;
- Uitval van kritische infrastructuur (internet, elektriciteit, communicatiesystemen).

B. Kapitaalpositie

Kapitaalmanagement bij Achmea en Achmea Schadeverzekeringen N.V. is gebaseerd op het wettelijke kader, economische grondslagen en uitgangspunten van rating bureaus. Het wettelijke kader wordt bepaald door IFRS zoals door EU-IFRS en Solvency II. Zoals vastgelegd in de risicobereidheid en het kapitaalbeleid van Achmea streeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. naar een doelratio van minimaal 125%.

Per 31 december 2025 is Achmea Schadeverzekeringen N.V. voldoende gekapitaliseerd volgens de wettelijke vereisten.

Solvabiliteit

Voor het berekenen van de solvabiliteitsratio van Achmea Schadeverzekeringen N.V. worden de vereisten vanuit de Solvency II wetgeving toegepast.

Solvabiliteitsratio	€ Miljoen	
	31 december 2025	31 december 2024
Toegestaan Eigen Vermogen	1.425	1.468
Vereist kapitaal	968	938
Surplus	457	530
Ratio (%)	147%	157%

Voor de berekening van het vereist kapitaal hanteert Achmea Schadeverzekeringen N.V. een goedgekeurd partieel intern model. Voor een nadere toelichting over het partieel intern model en een overzicht met de opbouw van het vereist kapitaal wordt verwezen naar onderdeel C. Risicoprofiel.

Het Toegestane Eigen Vermogen onder de Solvency II regelgeving is niet gelijk aan het Eigen Vermogen onder IFRS. Er is sprake van waarderingsverschillen en de impact van mogelijke restricties. De aansluiting tussen het Toegestane Eigen Vermogen en het IFRS Eigen Vermogen is in de volgende tabel weergegeven.

Aansluiting tussen IFRS eigen vermogen en toegestaan eigen vermogen	€ Miljoen	
	31 december 2025	31 december 2024
IFRS Eigen Vermogen	1.645	1.509
Solvency II herwaarderingen en reclassificaties	-202	-19
Beschikbaar Solvency II Eigen Vermogen	1.443	1.490
Niet kwalificeerbaar Eigen Vermogen en verwachte dividenden	-18	-22
Toegestaan Solvency II Eigen Vermogen	1.425	1.468

De Solvency II herwaarderingen en reclassificaties van negatief € 202 miljoen (2024: negatief € 19 miljoen) zijn het gevolg van het verschil in waardering en presentatie tussen IFRS en Solvency II. De herwaarderingen onder Solvency II komen voort uit verschil in de gehanteerde grondslagen zoals de aannames voor de kasstromen, gebruikte disconteringsvoet van de voorzieningen en het bepalen van de contractgrenzen. Daarnaast is er onder Solvency II sprake van beklemd vermogen voor het deel van de activiteiten in Australië. Onder Solvency II en IFRS 17 wordt de economische waarde van de technische voorzieningen op een andere wijze berekend. Het gebruik van o.a. een andere discount rate, het gebruik van een illiquiditeitspremie onder IFRS 17, een ander Cost of Capital percentage voor de bepaling van de Risk Adjustment onder IFRS 17 dan voor de berekening van de Risk Margin onder Solvency II leiden tot de waarderingsverschillen tussen Solvency II en IFRS. De Solvency II herwaarderingen bedragen € 202 miljoen (2024: € 19 miljoen) door met name een lagere premievoorziening onder Solvency II en afgenomen CSM onder IFRS.

Belangrijkste aannames en schattingen bij de Solvency II berekening

Bij de Solvency II berekening maakt Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruik van aannames en schattingen met betrekking tot toekomstige resultaten of overige ontwikkelingen, inclusief de waarschijnlijkheid, het realisatiemoment of de bedragen van toekomstige transacties of gebeurtenissen. Inherent aan schattingen is dat de realisaties materieel kunnen verschillen. Een deel van deze aannames en schattingen komt overeen met de aannames en schattingen zoals genoemd onder Toelichting 1 Algemene waarderingsgrondslagen – sectie J en de waarderingsgrondslagen en toelichting zoals opgenomen bij de specifieke posten in de geconsolideerde jaarrekening. Ten behoeve van de Solvency II berekening (inclusief Toegestaan Eigen Vermogen) wordt in aanvulling hierop of in plaats hiervan een aantal additionele schattingen gehanteerd.

De belangrijkste additionele schattingen zijn:

- Toepassing van door het externe college van toezichthouders goedgekeurde interne modellen, specifiek voor de berekening van de Solvency II solvabiliteitskapitaalsvereiste (SCR), op basis van onderliggende assumpties en eigen risico inschattingen.
- Kasstromen gehanteerd bij de bepaling van de marktwaarde van de Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en Aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen. In schattingen uit hoofde van kasstromen voor IFRS 17 en Solvency II zijn mede opgenomen de verwachte premie-inkomsten en schaden gerelateerd aan deze premie-inkomsten; deze verwachtingen zijn mede gebaseerd op aannames op het gebied van sterfte, schade, verval, arbeidsongeschiktheid, kosten en rente.
- Economische waarde van niet uit de balans blijvende verplichtingen.
- Geprojecteerde fiscale resultaten (na schok) en analyse van toekomstige realisaties.
- De compensatiemogelijkheden van uitgestelde belastingen.

De omvang van de gerapporteerde Solvency II cijfers is onderhevig aan beoordeling door De Nederlandsche Bank als onderdeel van het toezichtproces van de toezichthoudende autoriteiten en als gevolg daarvan kunnen interpretaties wijzigen.

C. Risicoprofiel

Voor het beschrijven van het risicoprofiel en de beheersing van de risico's van Achmea Schadeverzekeringen N.V. als financiële dienstverlener wordt een risicoclassificatie gehanteerd die voor een groot gedeelte gebaseerd is op de Solvency II risicoclassificatie voor de berekening van het vereist kapitaal (verzekeringsrisico, marktrisico, tegenpartijrisico en operationeel risico). In aanvulling hierop wordt compliance risico afzonderlijk in de risicoclassificatie opgenomen. Onder Solvency II wordt dit niet als een afzonderlijke risico beschouwd maar onder operationeel risico gevat. Daarnaast worden als aanvullende risicotypen het liquiditeitsrisico en het strategisch risico onderscheiden.

Onderwerp	Beschrijving
Compliance risico	Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt het risico op het niet naleven of niet tijdig implementeren van aankomende wet- en regelgeving wat kan leiden tot juridische of bestuurlijke sancties met als gevolg substantiële financiële verliezen of reputatieschade. Compliance risico is een op zichzelf staand risico en wordt in de wet en de praktijk als risicoklasse onderscheiden en vraagt haar eigen specifieke beheersing. Tot de belangrijkste compliance risico's behoren de risico's gerelateerd aan Zorgplicht, Productontwikkeling, Ken uw Client, Privacy (naleving Algemene Verordening Gegevensbescherming), Integriteit en Fraudebeheersing & Mededinging.
Liquiditeitsrisico	Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt voornamelijk liquiditeitsrisico bij de verzekeringsactiviteiten.
Marktrisico	Als financiële dienstverlener loopt Achmea Schadeverzekeringen N.V. marktrisico, vanwege haar beleggingsportefeuille, verstrekte hypothecaire leningen, minimumgaranties en overige investeringen. Marktrisico omvat renterisico, aandelenrisico, vastgoedrisico, spreadrisico, valutarisico en marktconcentratierisico. Marktrisico speelt hierbij vooral als de ontwikkeling van activa afwijkt van de ontwikkeling van de passiva.
Operationeel risico	Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt het risico van verlies ten gevolge van ontoereikende of falende interne processen, medewerkers of systemen, of van externe gebeurtenissen. Tot de belangrijkste operationele risico's behoren de risico's rond informatiebeveiliging en cybercriminaliteit, risico's samenhangend met het digitaliseren van onze dienstverlening en aansprakelijkheidsclaims uit producten en diensten.
Tegenpartij-risico	Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt tegenpartijrisico op het gebied van vorderingen uit hoofde van beleggingen, treasury, herverzekering, tussenpersonen en polishouders.
Verzekerings-risico	Door het productaanbod als verzekeraar loopt Achmea Schadeverzekeringen N.V. schade- en zorgrisico's als gevolg van verschillen tussen verwachtingen en werkelijke ontwikkelingen of onwaarschijnlijke gebeurtenissen.
Strategisch risico	Strategisch risico heeft betrekking op de visie van Achmea Schadeverzekeringen N.V. op haar toekomstige businessmodel. Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt het risico dat interne en externe gebeurtenissen het voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. moeilijk of zelfs onmogelijk maken om de bedrijfsdoelstellingen en strategische doelen te realiseren.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. onderkent ook 'transversale' risico's. Dit zijn risico's die zich manifesteren via een of meer van de risicotypen van de hiervoor beschreven classificatie. De belangrijkste zijn het solvabiliteitsrisico, reputatierisico, duurzaamheidsrisico's en opkomende risico's.

Speciaal voor duurzaamheidsrisico's heeft Achmea een afzonderlijke risicoclassificatie gedefinieerd die bestaat uit Environmental, Social en Governance-risico's.

Onderwerp	Beschrijving
Duurzaamheidsrisico	Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt het risico van huidige of toekomstige negatieve effecten van milieu- (E), sociale (S) of governance (G) gebeurtenissen of omstandigheden op Achmea Schadeverzekeringen N.V., haar tegenpartijen, activa, investeringen, verplichtingen en operatie.
Milieurisico (E)	Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt het risico van huidige of toekomstige negatieve effecten van omgevingsfactoren op de activa, acceptatie en activiteiten van Achmea (o.a. veroorzaakt door klimaatverandering of verlies in biodiversiteit).
Sociaal risico (S)	Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt het risico van negatieve maatschappelijke implicaties in de manier waarop Achmea Schadeverzekeringen N.V., direct of indirect, omgaat met verschillende groepen belanghebbenden (de samenleving als geheel, gemeenschappen en haar medewerkers). Dit kan gebeuren door maatschappelijk kapitaalverlies of productaansprakelijkheid of door het niet realiseren van Achmea's maatschappelijke duurzaamheidsambitie.
Governance risico (G)	Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt het risico van negatieve governance effecten als gevolg van de manier waarop Achmea en haar waardeketen zichzelf bestuurt door middel van beleid, processen en controles door bijvoorbeeld het niet voldoende bewaken van duurzaamheidsdoelstellingen of het niet bevorderen van een duurzaamheidscultuur.

In risicoanalyses worden zowel de reguliere risicoclassificatie als de specifieke classificatie voor duurzaamheidsrisico's gebruikt. Een structurele ESG-brede risicoanalyse is geïmplementeerd ter ondersteuning van onze activiteiten op het gebied van duurzaamheid.

Kwantitatief risicoprofiel

Het vereist kapitaal geeft een kwantificering van het risicoprofiel. Solvency II vormt de basis waarop Achmea Schadeverzekeringen N.V. de risico's die voortkomen uit o.a. de financiële instrumenten en de verzekeringscontracten beheerst. Voor de berekening van het vereist kapitaal onder Solvency II hanteert Achmea Schadeverzekeringen N.V. als risicomodel een door het externe college van toezichthouders goedgekeurd partieel intern model. Een intern model geeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. beter inzicht in de risico's, waardoor deze beter beheerst kunnen worden. De modellen worden periodiek geëvalueerd en, waar nodig, geactualiseerd.

Scope intern model Verzekeringen Achmea Schadeverzekeringen N.V.

De scope van het interne model is:

- Voor het schaderisico het premie- en reserverisico.
- Voor het schaderisico het natuurlijk catastroferisico.
- Zorgrisico omvat health Not Similar to Life Techniques (NSLT) en health Similar to Life Techniques (SLT).
 - Voor het zorgrisico NSLT het premie- en reserverisico. Dit omvat met name risico's gerelateerd aan verzuim en ongevallen.
 - Voor het zorgrisico SLT het invaliderings- en revalideringsrisico. Dit omvat onder meer het risico op arbeidsongeschiktheid van AOV en WIA.

- Voor het marktrisico het renterisico, aandelenrisico, vastgoedrisico en spreadrisico. Inflatierisico met betrekking tot de schadelasten van de schade entiteiten wordt meegenomen als onderdeel van het renterisico binnen het intern model.

De andere risico's en risicotypen worden berekend met het gebruik van de standaardformule. Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruikt voor de aggregatie een combinatie van onder Solvency II toegestane aggregatietechnieken voor het interne model waar deze niet is gedefinieerd onder standaardformule en aggregatiemethodiek van de standaardformule. Vanaf 2024 zijn de portefeuilles van Achmea Australië, InShared en een klein deel van de Health NSLT portefeuille niet meer in scope van de interne modellen van premie- en reserve risico, maar vallen onder de standaardformule.

Uitkomsten partieel intern model

In onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van het risicoprofiel van Achmea Schadeverzekeringen N.V. aan de hand van de SCR-uitkomsten onder Solvency II zoals berekend met het partieel intern model.

Vereist kapitaal Solvency II	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Marktrisico	507	442
Tegenpartijrisico	92	82
Zorgrisico	589	566
Schaderisico	903	924
Diversificatie	-698	-664
Basis vereist kapitaal	1.392	1.350
Verliescompensatievermogen van verwachte winsten voor het interne model (LAC EP)	-228	-217
Verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen (LAC DT)	-336	-326
Operationeel risico	139	130
Vereist kapitaal	968	937

Een groot deel van het vereist kapitaal komt direct voort uit het productenaanbod en wordt gevormd door het verzekeringsrisico dat bestaat uit het schaderisico en zorgrisico. Het vereiste kapitaal is toegenomen met € 31 miljoen. Dit komt met name door een hoger Zorg- en Marktrisico. Het Zorgrisico stijgt met name als gevolg van stijgende invalidering en verzuimduur en het beëindigen van het lopende herverzekeringscontract voor schadejaar 2025. Het Marktrisico stijgt met name als gevolg van waardeinstijgingen in de aandelenportefeuille en aanpassingen in de beleggingsportefeuille. De stijgingen in het vereist kapitaal wordt gecompenseerd door meer diversificatie voordeel en stijging van het Verliescompensatievermogen van de verwachte winsten door een hogere toekomstige winstverwachting door portefeuillegroei.

D. Risicomanagement- en interne controle systeem

Het Integrated Governance, Risk en Compliance systeem (IGRC) beschrijft de inrichting en uitvoering van het risicomanagement- en interne controlesysteem van Achmea en Achmea Schadeverzekeringen N.V. De onderdelen Governance, Risk en Compliance kunnen worden gezien als afzonderlijke onderdelen, maar zijn pas echt effectief wanneer deze in samenhang zijn uitgewerkt en worden toegepast. In deze paragraaf wordt aan de hand van de risicostrategie, het Three Lines model en een toelichting op het raamwerk van het IGRC een toelichting gegeven op dit systeem.

Risicostrategie

De missie, visie en strategie van Achmea en Achmea Schadeverzekeringen N.V. zoals vastgelegd in de Purpose zijn vertaald in een missie en generieke uitgangspunten waarmee invulling wordt gegeven aan de risicostrategie. Onze missie hierbij is dat Achmea en Achmea Schadeverzekeringen N.V. zorgt voor een efficiënte en geïntegreerde risicobeheersing en optimalisatie van het risicoprofiel voor duurzame waardecreatie. Aanvullend vormen de onderstaande tien uitgangspunten de basis voor de uitwerking en inrichting van het IGRC ten aanzien van de governance, de opzet en implementatie van de beheersmaatregelen en de risicobereidheid van Achmea en Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Risicostrategie

1	Achmea (en Achmea Schadeverzekeringen N.V.) realiseert op een maatschappelijk verantwoorde wijze haar bedrijfsvoering en streeft er naar aantoonbare duurzame toegevoegde waarde te hebben. Bovendien speelt Achmea adequaat in op maatschappelijke ontwikkelingen en behoudt daarmee haar relevantie.
2	Achmea (en Achmea Schadeverzekeringen N.V.) biedt een zekere en transparante oplossing aan klanten die voortdurend past bij het klantbelang, inclusief een faire prijsstelling.
3	Risico's worden periodiek, en bij materiële wijzigingen, geïdentificeerd en beoordeeld en waar nodig worden beheersingsmaatregelen genomen.
4	Achmea (en Achmea Schadeverzekeringen N.V.) zoekt de optimale balans tussen risico en rendement en lange termijn- en kortetermijndoelstellingen. Besluitvorming is duidelijk, expliciet en in overeenstemming met de strategische doelstellingen en risicobereidheid. Het beloningsbeleid ontmoedigt hierbij het nemen van ongewenste en onverantwoorde risico's gericht op korte termijnresultaat en persoonlijk gewin.
5	Achmea (en Achmea Schadeverzekeringen N.V.) is op de hoogte van alle vigerende wet- en regelgeving. Hierbij wordt wet- en regelgeving niet enkel langs de juridische lat van wet- en regelgeving beoordeeld, maar ook langs die van maatschappelijke opvattingen en gerechtvaardigde klantverwachtingen.
6	Achmea (en Achmea Schadeverzekeringen N.V.) stimuleert een open bedrijfscultuur waarin risico's bespreekbaar zijn en medewerkers zich verantwoordelijk voelen om kennis te delen over risico's en waarin (pro)actief risicomanagement gewaardeerd wordt. Voorbeeldgedrag, bespreekbaarheid van dilemma's, uitvoerbaarheid van beleid en transparantie zijn onlosmakelijk verbonden met de open bedrijfscultuur.
7	Alle medewerkers van Achmea (en Achmea Schadeverzekeringen N.V.) dienen te werken aan een integere organisatie waarin integere mensen werken, op een integere wijze, voor integere klanten en integere samenwerkingspartners. Achmea hanteert een brede kijk op integriteit. Achmea is zich bewust dat aantasting van haar integriteit ook een risico kan inhouden voor de integriteit en goede naam van de financiële sector als geheel.
8	De governance structuur van Achmea is gebaseerd op het Three Lines model. Door deze structuur wordt de onafhankelijkheid van de sleutelfuncties compliance, risicomanagement en actuariaat (tweede lijn) en internal audit (derde lijn) ten opzichte van de lijnorganisatie, en ten opzichte van elkaar, gewaarborgd.
9	Risicobeheersing wordt ondersteund door één uniform risicomanagement- en intern beheersingssysteem dat zorgt voor consistentie en samenhang en bijdraagt aan: (1) consistente informatie voor besluitvorming en monitoring, (2) een uniforme benadering en (3) het structureren en prioriteren van de activiteiten van de business en de sleutelfuncties.
10	In het risicomanagement- en interne beheersingssysteem wordt optimaal gebruik gemaakt van standaardisatie en digitalisering van IT-systemen en processen van de business en de sleutelfuncties.

Three Lines model

Zoals bij de risicostrategie is genoemd is Achmea's (en Achmea Schadeverzekeringen N.V.) organisatiestructuur gebaseerd op het Three Lines model zoals op hoofdlijnen weergegeven in onderstaande tabel.

Eerste lijn	Tweede lijn	Derde lijn
Uitvoering en beheersing <ul style="list-style-type: none"> Raad van Bestuur en risicocommissies op groepsniveau Business management en decentrale risk committees binnen de bedrijfsonderdelen 	Ondersteuning, bewaking en beheersing <ul style="list-style-type: none"> De afdelingen Compliance, Risk Management en Actuarial werkzaam op zowel groeps- als bedrijfsonderdeelniveau. Enkele entiteiten hebben eigen compliance, risicomanagement en actuariële afdelingen vanwege afwijkende wettelijke eisen, specifieke kennis of efficiëntie. 	Toetsing en beoordeling <ul style="list-style-type: none"> De afdeling Internal Audit werkzaam op zowel groeps- als bedrijfsonderdeelniveau

Dit Three Lines model is voor alle onder toezicht staande entiteiten ingericht. De lijnorganisatie van Achmea (en Achmea Schadeverzekeringen N.V.) is hierbij primair verantwoordelijk voor het IGRC. De Raad van Bestuur en het business management dragen zorg voor een adequate inrichting en uitvoering van het IGRC. De aanwezigheid van een Chief Risk Officer binnen de Raad van Bestuur draagt bij aan de permanente aandacht hiervoor in de bedrijfsvoering. De Raad van Bestuur legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de algemene vergadering van Achmea B.V. De eerste lijn wordt ondersteund door de tweede lijn die verantwoordelijk is voor het onderhouden van het IGRC, het ondersteunen bij de uitvoering en het bewaken en rapporteren over de uitvoering door de eerste lijn. De derde lijn vult dit aan door periodiek de effectiviteit van het gehele IGRC te toetsen en hierover te rapporteren. Op het niveau van Achmea Schadeverzekeringen N.V. houdt de Raad van Commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. toezicht op het bestuur.

Risicocommissies

Achmea heeft risicocommissies op zowel groepsniveau als binnen het domein Schade.

- De Groep Risico Commissie (GRC) is een kaderstellende en adviserende commissie van de Raad van Bestuur. Het is een platform voor de beleidsbepalers van Achmea bestaande uit leden van de Raad van Bestuur, de besturen van enkele bedrijfsonderdelen en de compliance, risicomanagement en actuariële sleutelfunctiehouders op groepsniveau voor het beheer, monitoring en advisering ten aanzien van het IGRC.
- Het GRC heeft als subcommissies de Model Goedkeuring Commissie (MGC), de Data Governance Commissie (DGC), de Privacy Risico Commissie (PRC), Security Risico Commissie (SRC), Groep Commissie Wet- en Regelgeving (GCWR) en Groep Commissie Toezicht (GCT) ingesteld. De MGC heeft hierbij een gedelegeerde verantwoordelijkheid voor het goedkeuren van modellen.
- De Asset & Liability Commissie (ALCO) is een uitvoerende en adviserende commissie van de Raad van Bestuur. Het is een platform voor de beleidsbepalers van Achmea bestaande uit leden van de Raad van Bestuur, de besturen van enkele bedrijfsonderdelen en stafafdelingen voor het monitoren en optimaliseren van de kapitaal- en liquiditeitspositie en de beleggingen van Achmea binnen de hiervoor gestelde beleidskaders van het GRC en de Raad van Bestuur.
- De Sustainability Commissie (SC) is een adviserende commissie van de Achmea RvB. Het is een platform voor de beleidsbepalers van Achmea bestaande uit leden van de Achmea RvB, de besturen van enkele bedrijfsonderdelen en

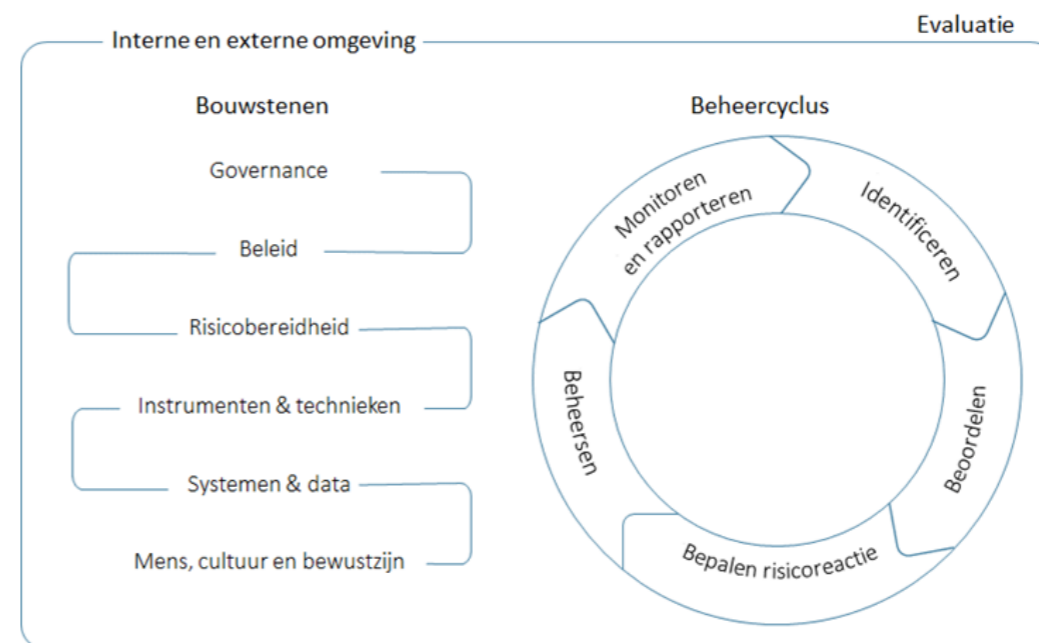
centrale stafafdelingen voor het adviseren, monitoren en evalueren van de duurzaamheidsstrategie en de hieraan gerelateerde doelstellingen.

- Analoog met het GRC op groepsniveau zijn er binnen de bedrijfsonderdelen decentrale risicocommissies die zich richten op het beheersen van de risico's, eventueel aangevuld met specifieke commissies zoals Product Beoordelings Commissies voor het Product Approval en Review Process (PARP).

Sleutelfuncties

In lijn met wet- en regelgeving is voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. het 'Three lines' model ingericht, waarbij de compliance, risicomanagement en actuariële functies door de afdelingen Compliance, Risk Management en Actuarial worden uitgevoerd. Genoemde functies rapporteren aan het bestuur van Achmea Schadeverzekeringen N.V., maar hebben ook altijd toegang tot de voorzitters van het A&RC en de Raad van Commissarissen en een directe, onbeperkte toegang tot alle bedrijfsonderdelen. Aanvullend mogen de sleutelfunctiehouders contact opnemen met externe toezichthouders en daar melding doen als zij dat nodig achten.

De interne auditfunctie wordt op groepsniveau uitgevoerd door de afdeling Internal Audit. Deze functie rapporteert aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, heeft altijd toegang tot de voorzitters van het A&RC en de Raad van Commissarissen en heeft een directe, onbeperkte toegang tot alle bedrijfsonderdelen.



De governance is hiervoor toegelicht bij de beschrijving van het Three Lines model. Groepsbreed IGRC-beleid met een uitwerking van van de andere bouwstenen van het IGRC borgt dat de beheercyclus door de hele organisatie consistent wordt uitgevoerd. Onderstaand is een nadere toelichting opgenomen op de bouwstenen instrumenten en technieken en de risicobereidheid van het IGRC.

Instrumenten en technieken

De instrumenten en technieken van het IGRC bieden hierbij concrete en praktische ondersteuning om de beheercyclus uit te voeren:

Instrumenten en technieken

1	Risk Self Assessments (RSA's); waarmee risico's worden geïdentificeerd, beoordeeld en een risicoreactie wordt bepaald.
2	Modellen en methodologieën; specifiek voor de berekening van het vereiste kapitaal onder Solvency II, de 'Solvency Capital Requirement' (SCR), hanteert Achmea een door het externe college van toezichthouders goedgekeurd partieel intern model, waarbij enkele risico's worden gekwantificeerd met een intern model en de overige risico's met de standaardformule van Solvency II.
3	Scenario's en stress testen; waarmee risico's worden beoordeeld en gekwantificeerd.
4	Het Achmea Control Framework (CFW); waarmee de interne beheersing met Key Risks/Key Controls wordt vormgegeven.
5	Issue management; waarmee verbeteracties voor interne beheersing worden bewaakt.
6	Incident management; waarmee operationele verliezen door incidenten worden opgevolgd, en een continu verbetercyclus door het leren van fouten wordt ondersteund.
7	Risk Letters; het gedurende een bepaalde periode accepteren van de potentiële nadelige effecten van het restrisico. Dit betekent echter niet dat de kwalificatie van het risico daarmee positief beïnvloed wordt. De benodigde risicoreactie blijft onverminderd in stand.
8	Periodieke rapportages; waarmee inzicht wordt gegeven in het risicoprofiel en de risicobeheersing.
9	Own Risk & Solvency Assessment (ORSA); waarmee wordt vastgesteld in hoeverre de huidige en toekomstige kapitaal- en liquiditeitspositie voldoende worden geacht onder normale en onder extreme omstandigheden.
10	Herstel en resolutie; waarmee een plan klaarligt voor herstel en/of afwikkeling in omstandigheden van financiële stress.

Periodiek, meestal jaarlijks, worden risicoanalyses uitgevoerd bij de strategie, jaarplannen en op operationeel niveau voor het identificeren, beoordelen en het bepalen van de risicoreactie. Via de reguliere monitoring en rapportages vindt een herbeoordeling van het risicoprofiel plaats op basis van de belangrijkste ontwikkelingen in de interne en externe omgeving, waarbij de frequentie afhangt van het soort risico. Voor de evaluatie van het IGRC vinden periodiek evaluaties plaats op (onderdelen van) het IGRC.

Er is een generiek beheersingskader beschikbaar en vastgelegd in de beleidsdocumenten van het IGRC en de thema's van het Achmea Control Framework (CFW). Deze vullen elkaar aan waarbij in het algemeen de beheersing zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van het IGRC in de thema's van het CFW verder zijn uitgewerkt. Bij het strategisch en tactisch risicomanagement wordt de beheersing ingevuld door specifieke beheersmaatregelen te bepalen en te monitoren.

De ontwikkeling, het beheer en de wijzigingen van modellen die worden gebruikt ten behoeve van onder andere risicometing, financiële en bedrijfseconomische berekeningen vallen onder een strikt modelbeheer waarmee wordt

geborgd dat de modellen adequaat worden beheerst. Hierbij wordt het risicobeeld van de modellen beoordeeld, waarbij verplicht is gesteld dat modellen met een (zeer) hoog bruto risico periodiek worden gevalideerd door de onafhankelijke modelvalidatie afdeling binnen de stafafdeling Risk Management en goedgekeurd door de MGC. Onderdeel van het beheer is dat wijzigingen conform een beheerst wijzigingenproces worden doorgevoerd en goedgekeurd.

Het partieel intern model voor Solvency II is naast de behandeling in de MGC ook goedgekeurd door de Raad van Bestuur, statutaire besturen van de entiteiten die gebruik maken van het model, het A&RC en de Raad van Commissarissen. Na het doorlopen van de interne governance worden nieuw ontwikkelde modellen ter goedkeuring voorgelegd aan het externe college van toezichthouders. Grote modelwijzigingen worden na goedkeuring door de MGC ter goedkeuring voorgelegd aan het externe college van toezichthouders en worden pas na goedkeuring in gebruik genomen voor het vaststellen van de kapitaalspositie van Achmea. Via de reguliere monitoring en rapportages vindt een herbeoordeling van het risicoprofiel plaats op basis van de belangrijkste ontwikkelingen in de interne en externe omgeving, waarbij de frequentie afhangt van het soort risico.

Op basis van de uitgevoerde beheercyclus wordt jaarlijks het groepsbrede eigen risico- en solvabiliteitsbeoordelingsrapport ORSA voor de verzekeringsactiviteiten opgesteld. In de ORSA-rapportage wordt vastgesteld in hoeverre de huidige en toekomstige kapitaal- en liquiditeitspositie voldoende worden geacht onder normale en onder extreme omstandigheden. Tevens wordt in de ORSA de geschiktheid van het partieel intern model beoordeeld. Als er zich tussentijds een gebeurtenis (interne of extern) voordoet met een potentiële significante impact op de solvabiliteit (prudentieel en/of economisch) en/of liquiditeit, dat wil zeggen waarbij de grenzen van de risicobereidheid doorbroken (dreigen te) worden, voert Achmea Schadeverzekeringen N.V. een extra ORSA uit.

In het kader van de Wet herstel en afwikkeling van verzekeraars heeft Achmea voor de Groep en Achmea Schadeverzekeringen N.V. een herstelplan, het Voorbereidend Crisisplan (VCP), met als doel voorbereid te zijn op crisissituaties.

Het management is verantwoordelijk voor de werking van het interne controlesysteem van het bedrijfsonderdeel. Hiervoor zijn diverse controls geïmplementeerd, waarover gedurende het jaar wordt gerapporteerd. Aanvullend wordt voor de interne beoordeling bij de Nederlandse vergunninghoudende entiteiten van Achmea jaarlijks afsluitend door het management een Internal Control Statement uitgegeven waarin de besturen van een bedrijfsonderdeel bevestigt dat de rapportages gedurende het jaar een getrouwe weergave geven van de effectieve werking van het interne controlesysteem van het bedrijfsonderdeel.

Risicobereidheid

De risicobereidheid ('risk appetite') betreft het maximum risico dat Achmea en Achmea Schadeverzekeringen N.V. bereid is te accepteren bij het realiseren van de gekozen strategie en (bedrijfs)doelstellingen. De risicobereidheid van een risico bestaat uit een kwalitatief statement, Key Risk Indicatoren (KRI) en bijbehorende limieten en wordt bepaald vanuit de strategie, de risicostrategie en jaardoelstellingen. De belangrijkste KRI's worden opgenomen in de Shareholder Value Management (SVM) kaarten van Achmea Groep en bedrijfsonderdelen. Hiermee is de risicobereidheid geborgd in de dagelijkse sturing.

De risicobereidheid wordt jaarlijks zowel op groeps-, bedrijfsonderdeel- als het niveau van de Nederlandse vergunninghoudende entiteiten van Achmea bepaald. Na de vaststelling van de risicobereidheid op groepsniveau wordt deze gecascadeerd naar de Nederlandse vergunninghoudende entiteiten en bedrijfsonderdelen. Aanvullend kunnen specifieke risicobereidheid statements en KRI's worden bepaald op het niveau van de Nederlandse vergunninghoudende entiteiten, als dit gewenst is vanuit het bestuur, noodzakelijk vanuit externe wet- en regelgeving, eisen van derde partijen en/of de specifieke aard van de Nederlandse vergunninghoudende entiteiten.

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de kwalitatieve statements en de doorvertaling hiervan in KRI's. In de achterliggende paragrafen is een nadere toelichting opgenomen op de beheersing van de onderdelen van de risicobereidheid.

Financieel	Statements	KRI's
Kapitaal	<ul style="list-style-type: none"> De kapitaalspositie sluit aan bij het benodigde kapitaal volgens het risicoprofiel. De kapitaalspositie voldoet minimaal aan de kapitaalseisen van de toezichthouder met een kapitaalbuffer boven op het wettelijke vereiste kapitaal. 	<ul style="list-style-type: none"> Solvabiliteitsratio Solvency II
Liquiditeit	<ul style="list-style-type: none"> Er wordt voldoende liquiditeit aangehouden om nu en in de toekomst te voldoen aan alle liquiditeitsvereisten. 	<ul style="list-style-type: none"> Beschikbare liquiditeit in een going concern situatie Liquiditeitscapaciteit na een stress situatie
Financieel risicobeleid	<ul style="list-style-type: none"> Er wordt een adequaat marktrisicobeleid gevoerd waarbij jaarlijks een marktrisico-budget wordt goedgekeurd dat passend is bij het rendement en risicoprofiel rekening houdend met de kapitaal- en liquiditeitspositie. Er wordt een adequaat tegenpartijbeleid (inclusief collateral management) gevoerd om ongewenste concentraties in het tegenpartijrisico te voorkomen. 	<ul style="list-style-type: none"> Afwijking marktrisicobudget Impact renteschok Solvency II Limietoverschrijdingen bij tegenpartijen

Niet-financieel	Statement	KRI's
Kwaliteit van producten en diensten	<ul style="list-style-type: none"> Het belang van de klant staat centraal en er zal vanuit de coöperatieve gedachtengoed worden gestuurd op samenwerking en resultaatgerichtheid teneinde de klant ten dienste te zijn. 	<ul style="list-style-type: none"> Klantbelang Centraal Score
Operationeel risico/ Interne beheersing	<ul style="list-style-type: none"> Er wordt een adequaat operationeel risico beleid gevoerd dat gericht is op het voorkomen van materiële financiële schade, incidenten, issues en reputatie-schade als gevolg van operationele, compliance, cyber en integriteits risico's. Achmea Schadeverzekeringen N.V. zorgt ervoor dat geconstateerde incidenten en issues conform het beleid binnen de hiervoor gestelde termijnen zijn hersteld en er maatregelen genomen zijn om herhaling te voorkomen. Er wordt een adequaat business continuity management beleid gevoerd dat is gericht op het voorkomen van het uitvallen van bedrijfskritische ketens. Achmea Schadeverzekeringen N.V. zorgt ervoor dat uitval binnen de hiervoor gestelde termijnen zijn hersteld en er maatregelen genomen zijn om herhaling van uitval te voorkomen. 	<ul style="list-style-type: none"> CFW Reputatiescore Netto financiële schade door operationele risico's Very urgent issues Uitval bedrijfskritieke ketens
Compliance	<ul style="list-style-type: none"> Er wordt gehandeld in overeenstemming met bestaande en nieuwe wet- en regelgeving. Geconstateerde schendingen door Achmea Schadeverzekeringen N.V., medewerkers en derde partijen worden conform het incidentenbeleid hersteld. Implementatie van nieuwe of gewijzigde wet- en regelgeving vindt tijdig plaats. Geconstateerde schendingen op voortgang door Achmea, medewerkers en derde partijen worden conform het incidentenbeleid hersteld. Achmea Schadeverzekeringen N.V. medewerkers, derde partijen, leveranciers en klanten handelen integer. Medewerkers en externen handelen in overeenstemming met de Algemene Gedragscode Achmea. Bij sanctionering van integriteit schendingen wordt een zero tolerance beleid gehanteerd. De risicobeheersing is gericht op het voorkomen van materiële integriteit schendingen op het gebied van witwassen, terrorismefinanciering, omzeiling sancties, corruptie, belangenverstremgeling, belastingfraude, interne fraude, externe fraude, marktmanipulatie, cybercrime en maatschappelijk onbetamelijk gedrag. Geconstateerde integriteitsschendingen worden conform het incidentenbeleid hersteld. 	<ul style="list-style-type: none"> Overtredingen wet- en regelgeving Implementatie wet- en regelgeving Integriteitsschendingen

E. Verzekeringsrisico

Vanuit het perspectief van Achmea Schadeverzekeringen N.V. als verzekeraar is verzekeringsrisico het risico op verlies of op een ongunstige ontwikkeling van de waarde van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten, als gevolg van verschillen tussen actuele ontwikkelingen en niet-economische aannames of door het plaatsvinden van onwaarschijnlijke gebeurtenissen en omvat schade- en zorgrisico's.

Hieronder en in de volgende paragrafen over de schade- en zorgrisico's volgt een nadere toelichting over de beheersing van het verzekeringsrisico.

Productontwikkeling en productreview

Voor het introduceren van nieuwe verzekeringsproducten en de periodieke review van bestaande verzekeringsproducten heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. een productgoedkeurings- en reviewbeleid ('Product Approval & Review Process Policy') opgesteld. Achmea Schadeverzekeringen N.V. wil aan klanten een zekere en transparante oplossing bieden die voortdurend aansluit bij het klantbelang, inclusief een eerlijke prijsstelling. Producten mogen niet op de markt gebracht of gedistribueerd worden zonder een zorgvuldige afweging van de risico's en een zorgvuldige toetsing van andere relevante aspecten, waaronder de zorgplicht jegens de klant. Ook bestaande producten worden periodiek en dynamisch – met oog voor maatschappelijke ontwikkelingen – gereviewd en zo nodig aangepast om te borgen dat deze blijvend in het belang zijn van de klant. Daarnaast richt de periodieke review zich op het strategische belang van een product, de businesscase van een portefeuille, de premieopbouw en de winstgevendheid van het product.

Herverzekering

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft een herverzekeringsbeleid waarin alle verantwoordelijkheden met betrekking tot het herverzekeringsproces zijn vastgelegd. Achmea Reinsurance Company N.V. is de herverzekeringsmaatschappij van de Achmea Groep waar zij vanuit de drie rollen: adviseur, risicodrager en inkoper de herverzekering voor de verzekeringsentiteiten van Achmea verzorgt. Zij sluit hiervoor herverzekeringscontracten met onder meer Achmea Schadeverzekeringen N.V. De contracten worden via retrocessie gedeeltelijk geplaatst bij externe herverzekeraars. Achmea Schadeverzekeringen N.V. treedt daarnaast op als herverzekeraar van N.V. Hagelunie. Voor de niet-klimatologische risico's van de glastuinbouw portefeuilles van N.V. Hagelunie is een quota-share contract afgesloten met Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Reservering

In het reserveringsproces wordt de waarde van de verplichtingen bepaald voor de lopende verzekeringscontracten. De methodologie die hiervoor wordt gebruikt kan per regime verschillen: IFRS-verslaggeving en Solvency II.

De verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten worden tenminste vier keer per jaar bepaald, en vaker als dit noodzakelijk wordt geacht of wanneer dit wettelijk vereist is.

Schaderisico

Het schaderisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten door verschillen tussen actuele ontwikkelingen en niet-economische aannames of door het plaatsvinden van onwaarschijnlijke gebeurtenissen. Hieronder vallen premie- en reserverisico, vervalrisico en catastroferisico.

Risicoprofiel

Nederland is de grootste markt waar Achmea Schadeverzekeringen N.V. schaderisico loopt met een volledig aanbod van schadeverzekeringen. In Australië worden producten aangeboden voor de agrarische sector.

De risico's die door Achmea Schadeverzekeringen N.V. worden gedekt vallen onder de schadeverzekeringsactiviteiten, zoals motorrijtuigen (casco en aansprakelijkheid), transport, brand en natuurrampen, algemene aansprakelijkheid en rechtsbijstand.

Het vereist kapitaal onder Solvency II geeft op kwantitatieve wijze inzicht in de samenstelling van het schaderisico.

Schaderisico	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Verval	135	139
Premie en reserve	716	740
Catastrofe	384	381
Diversificatie	-332	-336
Vereist kapitaal Schaderisico	903	924

Solvency II gevoeligheden: Schade	(€ Miljoen)					
	31 december 2025			31 december 2024		
	Impact toegestaan SII eigen vermogen	Impact vereist kapitaal	Impact ratio (%)	Impact toegestaan SII eigen vermogen	Impact vereist kapitaal	Impact ratio (%)
Combined ratio (+5%)	-81	71	-18%	-77	64	-18%

Het vereist kapitaal van het schaderisico is in 2025 gedaald met € 21 miljoen tot € 903 miljoen (2024: € 924 miljoen). Het vereist kapitaal is hierbij berekend met een goedgekeurd partieel intern model. Het schaderisico daalt door minder Premie- en Reserverisico door met name de jaarlijkse kalibratie van de premierisicofactoren. Hiertegenover staat een toename door portefeuillegroei.

Binnen de schadeverzekeringsentiteiten is het catastroferisico hoog. Met name de objecten gedekt onder brandverzekeringen en casco motorrijtuigen zijn blootgesteld aan catastroferisico's. Storm en hagel vormen de belangrijkste bronnen van risico in Nederland. In Nederland wordt ook het risico van overstromingen van niet primaire waterkeringen gedekt.

Voor de schadeverzekeringsactiviteiten zijn de concentratierisico's grote schades als gevolg van de genoemde natuurrampen en grote branden. Door klimaatverandering zal de kans op weergegerelateerde calamiteiten naar verwachting toenemen. Achmea en Achmea Schadeverzekeringen N.V. hebben nauwe contacten met de bedrijven die de catastrofermodellen ontwikkelen, met universiteiten en het KNMI. Op deze manier wordt klimaatverandering nauwlettend gevolgd en de impact geëvalueerd.

Risicobeheersingsmaatregelen

Acceptatierichtlijnen zorgen voor een goede beoordeling van het risico, acceptatie (onder mogelijke voorwaarden) en premiestelling. De acceptatierichtlijnen schrijven voor dat Achmea Schadeverzekeringen N.V. geen grote industriële risico's zoals van luchthavens of krachtcentrales accepteert.

Herverzekering wordt gebruikt om de exposure aan weersomstandigheden, natuurrampen, ongevallen met meerdere slachtoffers, grote branden, grote aansprakelijkheidsclaims en wettelijke aansprakelijkheidsverzekering (WA-verzekering) voor motorrijtuigen te beheersen, waarbij een deel van het eigen behoud wordt aangehouden bij Achmea Reinsurance Company N.V. Het herverzekeringsprogramma bevat onder andere de volgende dekkingen:

- Schade catastrofeprogramma: Dit programma is een excess-of-loss programma voor de gecumuleerde (hoofdzakelijk natuurlijke) catastrofeschades van de portefeuilles brand/technische verzekeringen (residential, commercial, agro farmers), glastuinbouw (horticulture) en motorrijtuigen - casco). Deze portefeuilles worden gepoold in een extern herverzekeringsprogramma met verschillende eigen behouden.
- Property per risk: Dit programma is een excess-of-loss programma voor de individuele (voornamelijk brand) schades van de betreffende portefeuilles.
- Algemene Aansprakelijkheid en Wettelijke Aansprakelijkheid Motorvoertuigen (General Liability and Motor Third Party Liability): Dit is een herverzekeringsprogramma voor algemene en motor aansprakelijkheidsrisico's en grote letselschades.

De ontwikkelingen rond klimaatverandering worden gevolgd. Klimaatverandering wordt meegenomen bij premiestelling en herverzekering. De premies en de opzet en dekking van de herverzekeringsprogramma's kunnen ieder jaar worden aangepast. Voor de lange termijn worden bij verzekeren en in samenwerking met gemeenten preventieve maatregelen gestimuleerd. Dit betreft bijvoorbeeld de groene daken die Interpolis aanbiedt en Blue Label, dat gemeenten inzicht geeft in straten of wijken met een grote kans op wateroverlast.

Schadeproducten kennen een inflatierisico op de schadevoorziening, waarbij dit voor de materiële schadelast met name veroorzaakt wordt door prijsinflatie en bij lang lopende verplichtingen, zoals de letselschadelast door looninflatie. Deze effecten worden meegenomen in zowel de premie- en prijsstelling als in de reserveringsprocessen. Het inflatierisico wordt als onderdeel van het marktrisico beheerst waarbij periodiek de afweging wordt gemaakt of dit risico afgedekt moet worden.

Zorgrisico

Het zorgrisico komt voor in de branches arbeidsongeschiktheid (lange termijn, health Similar to Life Techniques (health SLT)) en ziekteverzuim- en ongevallenverzekering (korte termijn, health Not Similar to Life Techniques (health NSLT)).

Het zorgrisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten door:

- Veranderingen in het niveau, trend of volatiliteit van de onderliggende risicofactoren (langlevens-, invalidering-, verval-, kosten-, revalidering- en herzieningspercentages) voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (health SLT);
- Fluctuaties in het tijdstip, de frequentie en de hoogte van verzekerde gebeurtenissen en in het tijdstip en het bedrag van de schadeafhandeling (health NSLT);
- Onzekerheden bij de aannames voor de voorzieningen in verband met het risico op de uitbraak van grote epidemieën en/of pandemieën evenals de ongebruikelijke accumulatie van risico's onder dergelijke extreme omstandigheden (health CAT).

Risicoprofiel

Arbeidsongeschiktheidsproducten dekken het risico van inkomensverlies door arbeidsongeschiktheid (lange termijn, health SLT; korte termijn health NSLT). In Nederland biedt Achmea Schadeverzekeringen N.V. arbeidsongeschiktheidsproducten aan op basis van lokaal geldende wet- en regelgeving. In de Nederlandse wet- en regelgeving wordt een onderscheid gemaakt tussen werkgevers (inclusief zelfstandigen) en werknemers. Voor zelfstandigen is er geen algemene verzekering en is een volledige private verzekering beschikbaar (AOV).

Op 19 december 2025 is een brief, afkomstig van SZW, voor de Tweede kamer gepubliceerd. In deze brief wordt aandacht besteed aan de uitvoeringsproblemen van het UWV met betrekking tot claimbeoordelingen en herbeoordelingen WIA. Op basis van de genoemde maatregelen in deze brief en beschikbare informatie vanuit het UWV is er onvoldoende duidelijkheid om een inschatting te kunnen maken van eventuele financiële consequenties voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. Dit betekent dat Achmea Schadeverzekeringen N.V. veronderstelt dat de werkwijze van UWV in 2026 niet tot een significant afwijkend aantal herbeoordelingen gaat leiden ten opzichte van de recente realisaties in de afgelopen jaren. De uitstroom wordt ook in 2026 nauwgezet gemonitord om waar nodig aanpassingen te doen in de veronderstelde uitstroomkansen. Dit kan mogelijk tot zowel een verhoging als een verlaging van de verzekeringsverplichtingen leiden.

Voor werknemers is er een publieke verzekering, de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA) die uit twee dekkingen bestaat: de inkomensvoorziening volledig duurzaam arbeidsongeschikten (IVA) bij volledige en permanente arbeidsongeschiktheid en de werkhervatting gedeeltelijk arbeidsongeschikten (WGA) bij gedeeltelijke of niet permanente arbeidsongeschiktheid. Er zijn twee typen private verzekeringen: aanvullingen op de publieke verzekering en (her)verzekering van de WGA, omdat een werkgever ervoor kan kiezen om zelf het WGA-risico te dragen en uit de publieke verzekering te stappen. Onzekerheden in de WGA-verzekeringen zijn de instroom en de duur van de arbeidsongeschiktheid.

In september 2024 heeft het UWV bekend gemaakt dat een diepgaand onderzoek zal worden uitgevoerd naar tienduizenden mogelijk niet juist berekende WIA-uitkeringen. Het gaat om WIA-uitkeringen die in de periode 2020 tot en met 2024 mogelijk niet juist zijn berekend en vastgesteld door het UWV. Dit bericht heeft mogelijk ook gevolgen voor verzekeraars die via (aanvullende) Ziektewet- en WIA-verzekeringen de uitkering die polishouders van het UWV

ontvangen aanvullen tot een verzekerde som. Op basis van de huidige inzichten en beschikbare informatie vanuit het UWV is er onvoldoende duidelijkheid om een inschatting te kunnen maken van eventuele financiële consequenties voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. Deze onzekerheid kan mogelijk tot zowel een verhoging als een verlaging van de verzekeringsverplichtingen leiden.

De risico's bij arbeidsongeschiktheidsverzekeringen zijn veranderingen in de wetgeving, het verzuimniveau vanwege ziekte, de frequentie en de mate waarin mensen arbeidsongeschikt worden, de mate van herstel en uitstroom bij arbeidsongeschiktheid, sterfte en het rente- en inflatieniveau. Aandachtspunt hierbij is het eerder geformuleerde kabinetsvoornemen om een verplichte AOV voor zelfstandigen in te voeren; de status en eventuele consequenties hiervan zijn op dit moment nog niet in te schatten.

Het vereist kapitaal onder Solvency II geeft op kwantitatieve wijze inzicht in de samenstelling van het zorgrisico.

Zorgrisico

Zorgrisico	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Zorgrisico SLT	511	495
Zorgrisico NSLT	125	114
Zorgcatastrofe	17	18
Diversificatie	-64	-61
Vereist kapitaal Zorgrisico	589	566

Het vereist kapitaal van het zorgrisico is in 2025 toegenomen met € 23 miljoen tot € 589 miljoen (2024: € 566 miljoen). Het vereist kapitaal is hierbij voor de inkomensverzekeringstechnische risico's berekend met een goedgekeurd partieel intern model. Bij het Zorgrisico SLT neemt het risico toe door de overdracht van een voorziening voor arbeidsongeschikten door de nieuwe pensioenwet, het beëindigen van herverzekering per schadejaar 2025 voor de reguliere WIA portefeuille en bijstelling van de loss ratio 2024. Deze effecten worden deels gecompenseerd door een daling van het incidence risk bij WIA door de excess of loss dekking per 2026 en bij AOV door de nieuwe grondslagen en gestegen rente. Het Zorgrisico NSLT neemt toe door een stijgende schadelast als gevolg van toegenomen ziekte duur.

Risicobeheersingsmaatregelen

Bij arbeidsongeschiktheid volgt een klant na de eerste melding een re-integratietraject waarin wordt beoordeeld of begeleiding door een externe dienstverlener nuttig kan zijn. Dit kan o.a. een aanpassing van de werkplek of wachtlijstbemiddeling betreffen.

Bij het merendeel van de overeenkomsten met een looptijd van langer dan een jaar kan de premie worden aangepast conform een bepaling in de polisvoorwaarden. De kans op hoge claims per risico wordt verkleind door het verzekerde

inkomen te beperken en, in een aantal gevallen, door herverzekering toe te passen. Voor het WGA/WIA-product is een herverzekeringscontract afgesloten over de jaren tot en met 2024, Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft hiervoor een quota-share overeenkomst met Achmea Reinsurance Company N.V. gesloten, welke volledig in de herverzekeringsmarkt is ondergebracht. Boven op de quota-share overeenkomst biedt Achmea Reinsurance Company N.V. een stop-loss dekking, die ook volledig in de herverzekeringsmarkt is ondergebracht. Tot slot is er ook nog een aanvullende dekking voor hoge lonen in het WIA-Excedent product. In 2024 is – vanwege ongunstige prijzen, voorwaarden en een beperkte risk appetite bij herverzekeraars – besloten om voor 2025 geen herverzekering in te kopen. Dit betekent dat schades die in 2025 ontstaan niet onder een herverzekeringsprogramma vallen; schades uit eerdere jaren (2024 en daarvoor) vallen volledig onder de bestaande herverzekeringscontracten. Door het ontbreken van herverzekering in 2025 ligt het volledige arbeidsongeschiktheidsrisico tijdelijk bij Achmea, wat resulteert in een hogere verwachte volatiliteit in het resultaat over 2025.

Voor 2026 hebben Achmea Reinsurance Company N.V. en Achmea Schadeverzekeringen N.V. onderzocht welke herverzekeringsopties opnieuw beschikbaar waren. Dit heeft geleid tot het afsluiten van een nieuw stop-losscontract per 1 januari 2026. Het contract loopt administratief via Achmea Reinsurance Company N.V., maar Achmea Reinsurance Company N.V. draagt hierin geen eigen risico.

F. Marktrisico

Marktrisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de financiële positie als direct of indirect gevolg van schommelingen in de marktprijzen van activa, verplichtingen en financiële instrumenten. Hieronder vallen renterisico, aandelenrisico, vastgoedrisico, spreadrisico, valutarisico en marktconcentratierisico. Inflatierisico met betrekking tot de schadelasten wordt hierbij meegenomen als onderdeel van het renterisico. Een toename van de kosten als gevolg van een hogere inflatie valt onder kosten risico en wordt met de standaard formule onder verzekeringstechnische risico berekend.

Risicoprofiel

Als financiële dienstverlener loopt Achmea Schadeverzekeringen N.V. marktrisico vanwege haar beleggingsportefeuille, verzekeringsproducten. Inzicht in de samenstelling van de beleggingsportefeuille wordt gegeven in Toelichting 5 Vastgoedbeleggingen en in Toelichting 6 Beleggingen.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. hanteert een intern model voor de berekening van het marktrisico kapitaal. In onderstaande tabel wordt het marktrisico kapitaal weergegeven.

Marktrisico	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Rente	322	243
Aandelen	240	213
Vastgoed	125	120
Spread	206	186
Valuta	65	55
Marktconcentratie	11	
Diversificatie	-462	-375
Vereist kapitaal Marktrisico	507	442

Het vereist kapitaal voor marktrisico neemt in 2025 toe met € 65 miljoen en bedraagt € 507 miljoen (2024: € 442 miljoen). Het vereist kapitaal is hierbij berekend met een door het college van toezichthouders goedgekeurd Partieel Intern Model. Het valuta risico en marktconcentratierisico is berekend volgens de Standaard Formule.

Het renterisico is met € 79 miljoen gestegen door toegenomen rentegevoeligheid als gevolg van een langere duratie en toename inflatierisico. Het aandelenrisico is met € 27 miljoen gestegen door stijgende aandelenmarkten en aankopen in Commodities en Convertibles. Het spreadrisico is met € 20 miljoen gestegen als gevolg van aankopen van credits en vastrentende waarden. Hiertegenover staat een daling van hypotheek-, financial en corporate spreads. De stijging van het marktrisico is deels gecompenseerd door een hoger diversificatievoordeel.

	31 december 2025			31 december 2024		
	Impact toegestaan SII eigen vermogen	Impact vereist kapitaal	Impact ratio (%)	Impact toegestaan SII eigen vermogen	Impact vereist kapitaal	Impact ratio (%)
Aandelen -20%	-88	-14	-7%	-77	-12	-6%
Rente -50 basispunten	-17	25	-5%	-7	28	-5%
Rente +50 basispunten	15	-21	5%	7	-26	5%
Vastgoed -20%	-66	-2	-7%	-58	-4	-6%
Spread -50 basispunten	62	8	5%	60	9	5%
Spread +50 basispunten	-58	-6	-5%	-58	-9	-5%

Bij de bepaling van de gevoeligheden voor rente (-/+ 50 basispunten) wordt de UFR gelijk gehouden en niet geschokt. Bij de gevoeligheid voor spread wordt de Volatility Adjustment vastgesteld op basis van de gewijzigde spreads. De uitkomsten hangen samen met een gewijzigde samenstelling van de balans en kasstromen. Achmea Schadeverzekeringen N.V. past enkele vereenvoudigingen toe; zo worden de gevoeligheden bepaald op basis van omvang, samenstelling en gevoeligheid van de portefeuilles. Daarnaast wordt de impact bepaald op de gevoelige activa,

passiva en kapitaaleis waarbij de risicomarge niet opnieuw wordt bepaald. De gevoeligheden zijn berekend met het partieel intern model voor marktrisico.

Risicobeheersingsmaatregelen

Het marktriscobeleid beschrijft de onderdelen van het marktriscomanagementproces:

- Jaarlijks wordt een limiet op het marktrisico vastgesteld binnen de grenzen van de risicobereidheid als een vast bedrag voor Achmea Schadeverzekeringen N.V.
- In het beleggingsplan wordt vervolgens een optimale portefeuille (de strategische beleggingsmix) bepaald die voldoet aan het vastgestelde marktriscobudget en het hoogste rendement biedt, gegeven additionele restricties voor bijvoorbeeld liquiditeit en maximum omvang per beleggingscategorie. Het marktrisico wordt periodiek gemonitord, waarbij specifiek gelet wordt op het beheersen van het renterisico en controle of het actuele risicoprofiel voldoet aan de vastgestelde risicobereidheid.

Renterisico

Renterisico is het risico op verlies dat voortkomt uit de gevoeligheid van de waarde van activa en verplichtingen voor veranderingen in de rentetermijnstructuur (zowel nominaal als reëel) of rentevolatiliteit. Inflatierisico met betrekking tot de schadelasten uitgedrukt in de delta tussen nominale en reële rente valt ook onder het renterisico. Inflatie en rente zijn positief gecorreleerd; een toenemende inflatie gaat vaak gepaard met een stijging van de rente.

Verzekeringsactiviteiten

De solvabiliteitsratio wordt beïnvloed door de rentecurve die wordt gebruikt bij de waardering. Bij de waardering van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten wordt de door European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) voorgeschreven en gepubliceerde curve inclusief UFR gehanteerd.

Het marktriscobeleid beschrijft hoe dit renterisico wordt beheerst:

- Achmea Schadeverzekeringen N.V.'s rentebeleid is gericht op het beheersen van het renterisico van de beleggingen en verplichtingen aan de hand van verschillende rentescenario's. Voor deze beoordeling worden renteschokken toegepast op de replicerende portefeuilles en de gerelateerde bestaande beleggingsportefeuilles. Achmea Schadeverzekeringen N.V. hanteert een limiet voor de rentegevoeligheid van de solvabiliteitsratio bij parallelle renteschokken van 50 basispunten. De rentegevoeligheid van de netto positie wordt periodiek beoordeeld voor de onder toezicht staande entiteiten.
- Het vereist kapitaal voor renterisico wordt bepaald met een specifieke rentecurve waarbij geëxtrapoleerd wordt vanaf 30 jaar in plaats van 20 jaar (zoals wordt voorgeschreven voor de Solvency II verplichtingen op de economische balans). Dit maakt het mogelijk om een meer economische hedge positie in te nemen om ook de renterisico's met een termijn langer dan 20 jaar goed te beheersen.
- Achmea onderkent twee type inflatierisico's: inflatierisico in de verzekeringsproducten en in de eigen bedrijfskosten. Achmea Schadeverzekeringen N.V. hanteert voor beide type inflatierisico's geen specifieke limieten binnen het

marktrisicobeleid. Inflatierisico in de verzekeringsproducten wordt gemanaged op het niveau van marktrisico. Inflatierisico van de eigen bedrijfskosten is onderdeel van het verzekeringstechnische risico en is conform de standaard formule classificatie. In 2024 is een geïntegreerde inflatierisicomonitoring ingericht om de totale inflatierisico's inzichtelijk te maken.

Het afdekken van het renterisico gebeurt door middel van een periodiek rentebeheersingsproces dat gebruik maakt van rentederivaten (swaps en swaptions). De waarde van de rentederivatenpositie is € 42 miljoen negatief (2024: € 11 miljoen positief).

Aandelenrisico

Aandelenrisico is het risico op verlies dat voortkomt uit de gevoeligheid van de waarde van de activa en verplichtingen voor veranderingen in het niveau van marktprijzen van aandelen en alternatieve beleggingen.

Het doel van het beleggen in aandelen om de gemiddelde lange termijn risicopremie te verdienen. Aandelen geven de mogelijkheid om een hoger rendement te halen dan vastrentende waarden en geven diversificatiemogelijkheden. De aandelen worden gespreid over een aantal beleggingscategorieën, waarmee diversificatievoordelen worden behaald. Voor het beheersen van het aandelenrisico worden geen derivaten ingezet. Achmea Schadeverzekeringen N.V. hanteert geen specifieke limieten voor aandelenrisico. Aandelenrisico wordt gemanaged op het niveau van marktrisico.

Vastgoedrisico

Het vastgoedrisico is het risico op verlies dat voortkomt uit de gevoeligheid voor veranderingen in het niveau van de marktprijzen van vastgoed. Een overzicht van de vastgoedbeleggingsportefeuille wordt gegeven onder Toelichting 5 Vastgoedbeleggingen.

Vastgoed maakt onderdeel uit van de beleggingsmix waarbij rekening wordt gehouden met een verwacht rendement en de correlatie met andere risico's. Achmea Schadeverzekeringen N.V. hanteert geen specifieke limieten voor vastgoedrisico. Vastgoedrisico wordt gemanaged op het niveau van marktrisico. Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft alleen indirect vastgoed in de portefeuille.

Spreadrisico

Het spreadrisico is het risico op verlies dat voortkomt uit de gevoeligheid voor veranderingen in het niveau van kredietopslagen ('credit spreads') in de rente. Hierbij wordt voor de berekening van het vereist kapitaal onder Solvency II ook het kredietrisico op staatsobligaties en hypotheek meegenomen.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt spreadrisico op haar vastrentende beleggingen. Voor een verdeling van de vastrentende beleggingen over de creditratings wordt verwezen naar Toelichting 30 Kredietkwaliteit financiële activa. Bij de vaststelling van de economische balans gebruikt Achmea Schadeverzekeringen N.V. bij veel van haar verzekeringsentiteiten ook de Volatility Adjustment voor de waardering van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten. Wijzigingen in de spreads leiden tot veranderingen in de Volatility Adjustment en daardoor in de waarde van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten.

Spreadrisico wordt beheerst en gemonitord als onderdeel van het tegenpartijrisicobeleid en het marktrisicobeleid. Achmea Schadeverzekeringen N.V. beperkt het spreadrisico met een prudente beleggingsstrategie, die zorgt voor de juiste balans tussen de verschillende typen instrumenten (bedrijfsobligaties, obligaties van financiële instellingen (financials), gedekte obligaties, staatsgerelateerde obligaties, hypotheek en asset backed securities), de credit rating, het looptijdenprofiel en de regionale verdeling. Op basis van het goedgekeurde intern model voor marktrisico wordt de beleggingsportefeuille verder geoptimaliseerd en op basis van de verwachte rendementen.

Valutarisico

Valutarisico is het risico op verlies dat voortkomt uit de gevoeligheid van de waarde van de activa en verplichtingen voor veranderingen in het niveau of volatiliteit van valutakoersen. Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt valutarisico, met name in US-dollars, als onderdeel van de reguliere beleggingsportefeuille (aandelen, vastrentende beleggingen en beursgenoteerde vastgoedondernemingen).

De tabel over het valutarisico toont de totale blootstelling aan de belangrijkste valuta per balansdatum op basis van de toegepaste stress van het toezichtregime.

Valuta risico niet-euro blootstelling

(€ Miljoen)

	Economische waarde voor stresstest				Economische waarde na stresstest				SCRFX		Δ
	2025		2024		2025		2024		2025	2024	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen			
AUD (omlaag)	79	28	89	40	60	21	67	30	12	12	
USD (omlaag)	39		43		29		32		10	11	-1
IDR (omlaag)	25		12		19		9		6	3	5
MXN (omlaag)	18		12		13		9		5	3	2
BRL (omlaag)	12		9		9		7		3	2	
Totaal (omlaag)	264	28	241	40	198	21	181	30	59	50	9
Totaal (omhoog)	26		19		33		24		7	5	2
Totaal	290	28	260	40	231	21	205	30	65	55	11

De gebruikte stress voor elke valuta is 25%, met uitzondering van de Deense Kroon die is gekoppeld aan de Euro. De exposure in de beleggingsportefeuille wordt afgedekt met valutatermijncontracten, met uitzondering van de exposure inzake commodities en beleggingen in emerging markets (zowel vastrentend als zakelijke waarden) in lijn met het beleggingsbeleid.

Marktconcentratierisico

Concentratierisico is het risico op verlies dat voorkomt uit het gebrek aan diversificatie van beleggingen en verplichtingen binnen marktrisico of vanwege grote gevoeligheid voor faillissement van een individuele tegenpartij of groep van verwante tegenpartijen, voor zover dit niet tot uitdrukking komt onder tegenpartijrisico. De balans van Achmea Schadeverzekeringen N.V. bevat per jaareinde concentratierisico's op obligaties van Volkswagen AG. Deze concentratierisico's zijn ontstaan naar aanleiding van overschrijdingen van concentratierisico limieten als gevolg van wijzigingen in de beleggingsportefeuille. Gezamenlijk leiden deze overschrijdingen tot € 11 miljoen aan kapitaalvereisten onder Solvency II.

G. Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico op verlies dat voortkomt uit onverwachte faillissementen of een verslechtering van de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en debiteuren van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Risicoprofiel

Achmea Schadeverzekeringen N.V. is blootgesteld aan tegenpartijrisico op het gebied van derivaten, banktegoeden, herverzekeringen, securities lending, tussenpersonen en polishouders. Het kredietrisico op hypotheek en landen wordt voor de berekening van het vereist kapitaal onder Solvency II meegenomen onder het spreadrisico.

Een overzicht van de financiële beleggingen naar credit rating, een overzicht van activa en verplichtingen waarop verrekening en vergelijkbare overeenkomsten van toepassing zijn en een overzicht van financiële activa met betalingsachterstanden of waarop bijzondere waardevermindering is toegepast zijn opgenomen in Toelichting 30 Kredietkwaliteit financiële activa.

Een overzicht van de financiële beleggingen naar credit rating, een overzicht van activa en verplichtingen waarop verrekening en vergelijkbare overeenkomsten van toepassing zijn en een overzicht van financiële activa met betalingsachterstanden of waarop bijzondere waardevermindering is toegepast zijn opgenomen in Toelichting 18 Kredietkwaliteit financiële activa. Het vereist kapitaal onder Solvency II geeft op kwantitatieve wijze inzicht in de hoogte van het tegenpartijrisico. In 2025 is het vereist kapitaal licht gestegen van € 82 miljoen tot € 92 miljoen.

Risicobeheersingsmaatregelen

Het tegenpartijrisicobeheersingsraamwerk op groepsniveau is uitgewerkt in het tegenpartijrisicobeleid waarin onder meer het proces voor het aangaan van transacties met nieuwe tegenpartijen, de limieten en het proces van herziening van de limieten en het bewaken hiervan is beschreven. Het belangrijkste 'preventiedoel' bij het beheersen van het tegenpartijrisico op groepsniveau is het voorkomen van ongewenste concentraties en het waarborgen dat de portefeuilles goed gediversifieerd zijn.

Daarnaast zijn belangrijke maatregelen bij het beheersen van het tegenpartijrisico ingeregeld zoals gedegen terugvorderingsprocedures om kredietproblemen op te vangen. Voor zorgaanbieders wordt aangestuurd op het voorkomen van negatieve netto posities om het tegenpartijrisico te beperken.

De limieten per rating van Achmea Groep in het tegenpartijrisicobeleid zijn gelijk aan voorgaand jaar en opgenomen in onderstaande tabel:

Maximale blootstelling op groepsniveau	(€ Miljoen)
AAA	700
AA+, AA, AA-	500
A+, A, A-	400
BBB+	250
BBB	200
BBB-	125
<=BB+ en geen rating	Wordt per geval bepaald

Achmea (waaronder Achmea Schadeverzekeringen N.V.) gebruikt ratings van Moody's, S&P, Fitch en DBRS en daarnaast AMBest (alleen voor herverzekeraars). Voor 'private placements' maakt Achmea aanvullend gebruik van Scope Ratings, Egan-Jones Ratings en Kroll Bond Rating Agency. Als er meerdere ratings beschikbaar zijn voor hetzelfde financiële instrument dan wordt de op een na beste beoordeling gebruikt. Zie Toelichting 30 Kredietkwaliteit financiële activa. Indien er geen rating beschikbaar is voor 'private placements', dan mag specifiek voor deze categorie een 'interne' rating worden afgeleid via het RiskCalc model van Moody's. Dit model wordt getoetst aan de richtlijnen van het model management & validatie beleid. Voor tegenpartijen met een lagere rating of zonder een rating wordt de kredietwaardigheid per tegenpartij beoordeeld om de maximale blootstelling te bepalen die passend is bij het risicoprofiel.

Het tegenpartijrisicobeleid bevat daarnaast voor specifieke blootstellingen afwijkende limieten, zoals voor bepaalde overheden en banken.

Derivaten

Derivatentransacties worden alleen aangegaan met tegenpartijen die voldoen aan de rating- en onderpandvereisten van Achmea. ISDA-raamovereenkomsten (International Swaps and Derivative Association) zijn van kracht tussen de entiteiten van Achmea en de tegenpartijen voor derivaten. In het tegenpartijrisicobeleid zijn de onderpandvereisten gedefinieerd die moeten worden opgenomen in de individueel overeengekomen Credit Support Annexes (CSA). Alleen 'prime collateral' wordt geaccepteerd dat bestaat uit staatsobligaties die zijn uitgegeven door landen met een hoge rating en liquide onderpand in euro's, Amerikaanse dollars, Britse ponden en Zwitserse francs. Onafhankelijke waardering van derivaten, dagelijkse afwikkeling van onderpand en verdergaande waarderingscorrecties met betrekking tot de resterende looptijd van het ontvangen onderpand, beperken verder het tegenpartijrisico. Bij het aangaan van nieuwe derivatentransacties wordt gebruik gemaakt van Central Clearing; het merendeel van de derivatenportefeuille loopt via een Central Counterparty (CCP). Achmea maakt gebruik van 'LCH Clearnet' en 'Eurex Clearing' en heeft voor beide een limiet ingeregeld om de maximale blootstelling te begrenzen. De CCP's accepteren alleen 'cash collateral' en het

onderpand wordt dagelijks afgerekend. Daarnaast moeten clearing members bijdragen aan de reserves van de CCP om het tegenpartijrisico onder stress scenario's te beheersen.

Polishouders

Het tegenpartijrisico van vorderingen met betrekking tot polishouders wordt beheerst door maatregelen rondom het incasseren van de premies. In geval van wanbetaling de dekking worden opgeschort of beëindigd.

H. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico op verlies dat voortkomt uit het niet efficiënt kunnen voldoen aan de verwachte en onverwachte huidige en toekomstige kasstromen en behoefte voor onderpand zonder hiermee de dagelijkse bedrijfsvoering of de financiële positie van een onder toezicht staande entiteit negatief te beïnvloeden.

Risicoprofiel

Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt liquiditeitsrisico. Vanuit het perspectief van de verzekeringsactiviteiten is het liquiditeitsrisico met name verbonden aan stress scenario's als catastrofes in de vorm van extreme stormen en hagelbuien in combinatie met het herverzekeringsprogramma bij schadeverzekeringen of verslechtering van het betalingsgedrag bij schadeverzekeringen, allen in samenloop met een stress situatie op de financiële markten.

Looptijdanalyses van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten worden gegeven in Toelichting 7 Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen. Op een kortere termijn is liquiditeitsrisico verbonden aan onderpandverplichtingen die voortkomen uit derivatenposities die voornamelijk worden aangehouden voor het afdekken van het renterisico.

Risicobeheersingsmaatregelen

Het liquiditeitsbeleid beschrijft hoe het liquiditeitsrisico wordt beheerst. Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft maatstaven gedefinieerd voor al haar onder toezicht staande entiteiten evenals voor de holding. De maatstaven geven inzicht in de liquiditeitspositie van Achmea Schadeverzekeringen N.V. en de blootstelling aan het liquiditeitsrisico voor verschillende tijdschorsingen onder normale omstandigheden, evenals voor een reeks stress scenario's.

In aansluiting op het businessplan vindt de liquiditeitsplanning plaats. Aanvullend zijn in het kapitaalbeleid (Capital Adequacy Policy) de procedures en maatregelen beschreven om te voorzien in liquide middelen in tijden van stress. Hierbij zijn mogelijke acties en financieringsbronnen beschreven waarbij ook rekening wordt gehouden met het gedrag van andere tegenpartijen. Jaarlijks wordt er een Liquidity Risk Assessment (LRA) opgesteld waarbij een zo volledig en actueel mogelijk overzicht van de liquiditeitsrisico's van de entiteiten en de groep wordt gegeven. In combinatie met het kapitaalbeleid (Capital Adequacy Policy) beschrijft de LRA mogelijke acties en beschikbare maatregelen. Tevens geeft de LRA een oordeel over de kwaliteit van de risicobeheersing. De aanbevelingen van het LRA dienen als input voor aanpassingen in het beleid, de risk appetite en de reguliere monitoring en reporting.

Verzekeringsactiviteiten

Voor het liquiditeitsrisico van de verzekeringsactiviteiten wordt in de liquiditeitsplanning rekening gehouden met alle inkomende en uitgaande kasstromen van verzekeringsactiviteiten. Daarnaast wordt er door Achmea Schadeverzekeringen N.V. een aantal stress scenario's opgesteld en regelmatig geactualiseerd. Onderwerpen van deze stress scenario's zijn bijvoorbeeld een catastrofe of een verslechtering van betaalgedrag van verzekerden. Ook wordt de impact van een stress situatie op de financiële markten doorgerekend.

Ieder kwartaal wordt hierover gerapporteerd door de entiteiten. Het liquiditeitsrisico binnen de verzekeringsactiviteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V. wordt beperkt door de beschikbaarheid van liquide middelen en een hoog niveau van beleggingen in liquide activa.

I. Operationeel risico

Operationeel risico wordt gedefinieerd als het risico op verlies dat voortkomt uit ontoereikende of falende interne processen, medewerkers of systemen, of door externe gebeurtenissen. Dit kan leiden tot een financieel verlies, maar ook tot reputatieschade. Reputatierisico wordt hierbij niet gezien als een aparte risicocategorie, maar als een vorm van schade die kan voortvloeien uit de operationele risico's die Achmea Schadeverzekeringen N.V. loopt.

Risicoprofiel

Tot de belangrijkste operationele risico's behoren de risico's rond informatiebeveiliging en cybercriminaliteit, risico's met betrekking tot uitbesteding, risico's samenhangend met technologische ontwikkelingen en aansprakelijkheidsclaims uit producten en diensten. De risico's voor cybercriminaliteit zijn hoog, als gevolg van malware en ransomware aanvallen waarbij gebruik wordt gemaakt van veranderende technieken. Risico's rond de beveiliging van websites en privacygevoelige informatie blijven eveneens hoog. Als gevolg van de snelle ontwikkelingen met betrekking tot artificial intelligence (AI) nemen ook de operationele risico's hiervan toe van zowel het gebruik door medewerkers als door derden. Belangrijke risico's met betrekking tot uitbesteding zijn het concentratierisico en onderuitbesteding.

Het vereist kapitaal onder Solvency II geeft op kwantitatieve wijze inzicht in de hoogte van het operationeel risico. In 2025 is het vereist kapitaal voor operationeel risico gestegen van € 130 miljoen ultimo 2024 naar € 139 miljoen ultimo 2025.

Risicobeheersingsmaatregelen

Het IGRC-beleid beschrijft hoe het operationeel risico wordt beheerst. Voor specifieke risicogebeurtenissen zijn daarnaast aanvullend beleid en procedures van kracht zoals voor informatiebeveiliging, business continuïteit en uitbestedingen:

- **Informatiebeveiliging:** Het geheel van activiteiten dat zich richt op het blijvend realiseren van een optimaal niveau van beschikbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid van informatie en informatiesystemen om de bedrijfscontinuïteit niet in gevaar te brengen, klantbelang niet te schaden, financiële schade en imagoschade te voorkomen en te voldoen aan

wet- en regelgeving. In het CFW zijn hiervoor beheersmaatregelen opgenomen gericht op de volgende thema's: Cybersecurity, IT Architectuur, Bedrijfscontinuïteit, Data governance, Fysieke veiligheid, IT Operations, Logische Toegangsbeveiliging, Programma's, Projecten en/of verandertrajecten en Wijzigingsbeheer.

- **Business Continuity Management (BCM):** Dit omvat het onderkennen van dreigingen en de potentiële impact daarvan, het vaststellen van het minimaal vereiste dienstenniveau aan klanten en andere belanghebbenden, en het uitvoeren en testen van maatregelen waarmee majeure verstoringen van bedrijfskritieke ketens worden voorkomen waarmee de impact van de verstoringen tot aanvaardbare proporties wordt beperkt. In het CFW zijn hiervoor beheersmaatregelen opgenomen gericht op het voorkomen van langdurige systeemuitval en back-up en recovery van data en systemen.
- **Uitbesteding:** Uitbestedingsprocessen dienen zorgvuldig en beheerst plaats te vinden, gebaseerd op een risico/rendement afweging en schriftelijke documentatie van wederzijdse verplichtingen. In het CFW zijn hiervoor beheersmaatregelen opgenomen gericht op contractering, naleving van Service Level Agreements en registratie van uitbestedingen.

Risicoanalyses worden periodiek uitgevoerd, conform het IGRC-beleid, om de operationele risico's en de hierbij behorende beheersmaatregelen te identificeren binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. Ook worden op verschillende niveaus en op verschillende onderwerpen analyses uitgevoerd, bijvoorbeeld in de vorm van scenario analyses. Er zijn scenario analyses uitgevoerd m.b.t. rogue trading (ongeautoriseerde handel), mandaatbeheer, IT-disruptie, cybercriminaliteit en uitbesteding. De scenario analyse met betrekking tot cybercriminaliteit heeft onder meer geleid tot het afsluiten van een cyberrisicoverzekering. Ook is er in de risicoanalyses aandacht voor innovaties die impact hebben op de bedrijfsvoering en de beheersing zoals de toepassing van AI.

Voor de geïdentificeerde risico's en beheersmaatregelen wordt het CFW gebruikt dat is gebaseerd op het COSO-model en gangbare marktstandaarden/normeringen en waarin gebruik wordt gemaakt van key risks en key controls. Jaarlijks na de uitvoering van de risicoanalyses worden de key risks en key controls in het framework geactualiseerd waarna het wordt gebruikt om de effectiviteit van de beheersing systematisch binnen de gehele organisatie te bewaken. In het framework zijn referenties opgenomen naar het toetsingskader informatiebeveiliging van DNB en Solvency II. Daarnaast is een organisatiebreed systematisch issue- en incidentmanagementproces ingericht.

J. Compliance risico

Compliance risico is het risico van aantasting van de reputatie of bestaande of toekomstige bedreigingen van vermogen of resultaat van een organisatie als gevolg van een ontoereikende naleving van hetgeen bij of krachtens enig wettelijk voorschrift is voorgeschreven, alsmede die het gevolg kan zijn van een ontoereikende naleving van waarden, normen en (toezichts-)regels. Het niet naleven kan resulteren in juridische of bestuurlijke sancties, substantiële financiële verliezen of reputatieschade. Het Compliance Beleid beschrijft hoe het compliance risico wordt beheerst. Aanvullend beleid en regelingen zijn beschikbaar voor specifieke compliance onderwerpen zoals Ken uw Client (CDD), Privacy, Mededinging, Digital Operational Resilience Act (DORA), de Klokkenluidersregeling en de Insidersregeling.

Risicoprofiel

Tot de belangrijkste compliance risico's behoren de risico's gerelateerd aan Zorgplicht, Productontwikkeling, CDD, Privacy (naleving Algemene Verordening Gegevensbescherming), Uitbesteding, Cyber, Integriteit, Fraudebeheersing en Mededinging. Bij onze dienstverlening is het belangrijk dat het belang van de klant centraal staat met aandacht voor duidelijke en tijdige productinformatie voor de klant en dynamische mogelijkheden voor het verbeteren van de beoordeling van de passendheid van het verkochte product en het distributieproces.

Risicobeheersingsmaatregelen

De Commissie Wet- en regelgeving van Achmea identificeert nieuwe en aankomende wijzigende wetgeving en stelt vast wat de impact daarvan is op de organisatie. Het management is verantwoordelijk voor aantoonbaar juiste en volledige implementatie. Wanneer er sprake is van verstreckende gevolgen voor Achmea, adviseert de Commissie de Raad van Bestuur om een uitgebreid implementatieproject op te starten. Actuele voorbeelden hiervan zijn de Wet Toekomst Pensioenen, Financial Data Access regulation (FIDA - Open Finance), Artificial Intelligence Act, de European Accessibility Act (toegankelijkheidswetgeving), CSRD en DORA. In de implementatieprojectgroepen nemen naast het management en de lijnorganisatie ook Compliance en Risk Management deel. Periodiek wordt gerapporteerd aan de Raad van Bestuur over de voortgang van implementatie, risico's en bijstuuracties van dit type projecten. Achmea borgt het signaleren van ontwikkelingen in wet- en regelgeving met behulp van een specifieke module in het CFW en monitort de tijdige en juiste implementatie.

Onderzoeken van de toezichthouders hebben een grote invloed op de bedrijfsactiviteiten. De onderzoeken komen niet alleen voort uit lokale regelgeving, maar ook uit internationale wetgeving zoals EU-wetgeving voor Zorgplicht, Uitbesteding, Cyber, AI, CDD en Duurzaamheid. De bijdrage die wordt geleverd aan onderzoeken van de toezichthouders vergt veel inspanning en dit wordt gecoördineerd door de Commissie Toezicht.

Jaarlijks worden risicoanalyses uitgevoerd om risico's te identificeren binnen Achmea. Een belangrijke risicoanalyse is de Bruto Netto Risico Analyse (BNRA), en de jaarlijkse Systematische Integriteit Risicoanalyse (SIRA). Ook gedurende het jaar worden op verschillende niveaus en op verschillende onderwerpen analyses uitgevoerd. Met betrekking tot het naleven van wet- en regelgeving en interne gedragscodes worden de belangrijkste juridische bepalingen hierbij uitgedrukt in risico's.

Voor de interne beheersing van de geïdentificeerde risico's wordt in het Control Framework gebruik gemaakt van issue- en incidentmanagement om continue te leren en te verbeteren. Per kwartaal wordt gerapporteerd over effectiviteit van de beheersing, issues en incidenten in relatie tot de risk appetite.

Compliance is nauw betrokken bij het bewaken van de naleving van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) en Sanctiewet 1977 (Sw), privacy dilemma's en de naleving van de AVG, inclusief data initiatieven en ethiek in relatie tot artificial intelligence (AI). Ethische dilemma's worden Achmea breed periodiek besproken in de

ethiekcommissie, waarbij de CRO, de directeur Compliance, HR, medewerkers van de verschillende divisies en een externe specialist betrokken zijn. In 2025 heeft de commissie veel tijd en aandacht besteed aan onderwerpen die Achmea medewerkers hebben ingediend. Zowel binnen de ethiekcommissie als daarbuiten.

Het integriteitsrisico als onderdeel van het compliance risico is uitgewerkt in de Algemene Gedragscode Achmea (AGA) en het Integriteit- & Fraudebeleid. In de AGA zijn de kernwaarden, kernkwaliteiten en gedragsregels van Achmea opgenomen. Deze algemene gedragsregels gelden voor alle Achmea-medewerkers. Het Integriteit- & Fraudebeleid beschrijft op welke wijze invulling wordt gegeven aan de beheersing van de integriteitsrisico's in de bedrijfsvoering zoals: anti-corruptie, geschenken, nevenfuncties, contractering van derde partijen en de uitvoering van de SIRA. Ook in 2025 is de SIRA per onder toezicht staand bedrijfsonderdeel opgesteld, met input van stafafdelingen. In continuïteit wordt aandacht besteed aan integriteitsrisico's door de werking van de fraudebeheersingsmaatregelen ieder kwartaal te toetsen via het CFW.

Customer Due Diligence (CDD), Privacy, Zorgplicht, Cybersecurity, Artificial Intelligence Act, Uitbestedingen en de Digital Operational Resilience Act (DORA) waren in 2025 de belangrijkste aandachtsgebieden voor de compliance functie binnen Achmea. Met kort cyclische monitoring is de compliance met wet- en regelgeving bewaakt. Waar wenselijk is 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 is aanvullende governance ingericht in de vorm van taskforces. Deze taskforces bestaan uit leden van de Raad van Bestuur en de voorzitters van de divisiebesturen. Binnen deze gremia worden divisieoverstijgende vraagstukken en IT-gerelateerde afhankelijkheden afgestemd, met als doel versnelling en versterking van de voortgang op deze thema's.

Non-compliance aandachtspunten

Met kortcyclische monitoring bewaakt Achmea de compliance met wet- en regelgeving en hierbij kunnen zich gevallen van non-compliance voordoen. Uit de monitoring zijn overige aandachtspunten geconstateerd op gebied van CDD, Privacy, Zorgplicht, Cyber security en Uitbestedingen.

Customer Due Diligence (CDD)

Het thema CDD blijft onverminderd een topprioriteit binnen Achmea. In 2025 lag de nadruk op het verder versterken van de beheersing van CDD-processen. 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 versterkt.

Inmiddels 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 is doorontwikkeld. In 2025 lag de focus voornamelijk op de screening bij onboarding en tijdens de klantrelatie, alsmede het op orde houden van de CDD-dossiers.

Privacy

Achmea Schadeverzekeringen N.V. hecht groot belang aan het naleven van wet- en regelgeving op het gebied van privacy. In 2025 zijn 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 is in 2025 voortgezet en geborgd.

Cybersecurity en Uitbestedingen

Geopolitieke en technologische ontwikkelingen hebben in 2025 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 liep 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 2025 voortgezet.

K. Kapitaalmanagement

Het doel van kapitaalmanagement is dat alle entiteiten binnen de Achmea Groep te allen tijde adequaat gekapitaliseerd zijn om daarmee op de korte en lange termijn de belangen van alle stakeholders te waarborgen.

Kapitaalpositie

Paragraaf B Kapitaalpositie bevat een toelichting op de solvabiliteitsratio onder Solvency II en de samenstelling van het Toegestane Eigen Vermogen.

Toegang tot de kapitaal- en geldmarkten vindt plaats vanuit Achmea B.V. Financiering van Achmea Schadeverzekeringen N.V. vindt plaats door Achmea B.V. in de vorm van kapitaalstortingen.

Rating agencies hanteren hun eigen methodologie voor het beoordelen van de kredietwaardigheid van een onderneming. Hieronder zijn de ratings opgenomen die door de rating agencies aan de entiteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V. zijn toegekend.

Ratings

	31 december 2025	31 december 2024
S&P (Financial Strength Rating)	A (Stable)	A (Stable)
Fitch (Insurer Financial Strength)	A+ (Stable)	A+ (Stable)

Kapitaalbeleid

In het kapitaalbeleid is de risicobereidheid ten aanzien van kapitaal nader uitgewerkt met interne kapitaalsnormen alsmede limieten ten aanzien van leverage en rendement.

- Het primaire uitgangspunt van het kapitaalbeleid is dat alle entiteiten adequaat gekapitaliseerd zijn, waarbij op entiteitniveau een buffer aangehouden wordt boven het wettelijke minimumniveau die voldoende is om tegenvallers te kunnen opvangen.
- Aanvullend wordt op groepsniveau een buffer aangehouden voor het opvangen van eventuele kapitaaltekorten van de entiteiten.
- Verder bevat het kapitaalbeleid een overzicht met de mogelijk te nemen maatregelen als interne limieten worden overschreden, waaronder het reduceren van risico's om het kapitaalbeslag te verlagen.

De kapitaalpositie van Achmea en Achmea Schadeverzekeringen N.V. wordt beheerst door het monitoren van de actuele kapitaalpositie, het prognosticeren en analyseren van de toekomstige kapitaalpositie inclusief het doorrekenen van scenario's en stresstesten en door het verdelen van kapitaal binnen Achmea.

Toelichting significante onderdelen Balans en Winst- en verliesrekening

3 - Beleggingen

Beleggingen naar classificatie

(€ Miljoen)

Financiële activa	Reële waarde met waardeverandering door winst- en verliesrekening ¹		Geamortiseerde kostprijs		Totaal	
	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024
Beleggingen						
Aandelen en soortgelijke beleggingen	853	761			853	761
Vastrentende beleggingen						
Staatsobligaties en door de overheid gegarandeerde obligaties	1.052	1.493			1.052	1.493
Gesecuritiseerde obligaties	152	116			152	116
Bedrijfsobligaties	3.291	2.967			3.291	2.967
Converteerbare obligaties	130	120			130	120
Leningen gedekt door hypotheke	1.310	1.389			1.310	1.389
Leningen, deposito's en voorschotten aan kredietinstellingen	81	56			81	56
Leningen aan groepsmaatschappijen			127	160	127	160
Totaal vastrentende beleggingen	6.016	6.141	127	160	6.143	6.301
Derivaten	29	14			29	14
Totaal beleggingen	6.898	6.916	127	160	7.025	7.076

¹ Beleggingen gewaardeerd op reële waarde met waardeveranderingen door de Winst- en Verliesrekening van totaal € 6.898 miljoen heeft volledig betrekking op Beleggingen verplicht gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen door de Winst- en Verliesrekening.

Aandelen en soortgelijke beleggingen naar soort

(€ Miljoen)

	2025	2024
Genoteerde aandelen	318	277
Alternatieve beleggingen	52	55
Beleggingen in vastgoedfondsen	447	395
Beleggingen in vastrentende waarde fondsen	36	34
Totaal	853	761

Verloopoverzicht beleggingen

(€ Miljoen)

	2025	2024
Balans per 1 januari	7.076	6.962
Investerings en verstrekte leningen	7.413	8.292
Desinvesteringen en verkopen	-7.596	-8.411
Mutaties in de reële waarde	113	160
Valutakoersverschillen	1	27
Te ontvangen rente en huur	1	11
Herrubricering	2	14
Overige mutaties	15	21
Balans per 31 december	7.025	7.076

Beleggingen

Het overgrote deel van de beleggingen is gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen door de winst- en verliesrekening. Voor beleggingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs is voor zowel 2025 als 2024 geen sprake van een verwacht kredietverlies.

De beleggingen zijn in 2025 met € 51 miljoen afgenomen ten opzichte van het jaar 2024. De belangrijkste ontwikkeling die voor deze waardedaling heeft gezorgd is een negatief saldo uit investeringen en desinvesteringen.

Op basis van de contractuele looptijd zal naar verwachting na twaalf maanden na balansdatum een bedrag van € 5.590 miljoen (31 december 2024: € 5.740 miljoen) aan vastrentende beleggingen en overige financiële beleggingen worden gerealiseerd. Voor alle activa zonder contractuele vervaldatum wordt verondersteld dat deze naar verwachting na twaalf maanden na balansdatum zullen worden gerealiseerd.

Derivaten

De volgende tabellen geven informatie weer over derivaten. Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruikt alle derivaten voor risicomanagement doelen.

Derivaten naar soort

(€ Miljoen)

	31 december 2025		
	Activa	Verplichtingen	Saldo
Rentederivaten	22	64	-42
Valutaderivaten	7	1	6
Totaal	29	65	-36

Derivaten naar soort

(€ Miljoen)

	31 december 2024		
	Activa	Verplichtingen	Saldo
Rentederivaten	12	1	11
Valutaderivaten	2	11	-9
Totaal	14	12	2

Verwachte tijd tot vervaldatum van niet-verdisonteerde kasstromen derivaten (verplichtingen)

(€ Miljoen)

	Binnen 1 jaar	1-3 jaar	3-5 jaar	≥ 5 jaar	Totaal
31 december 2025					
Rentederivaten		4	10	117	131
Valutaderivaten	1				1
Totaal	1	4	10	117	132
31 december 2024					
Rentederivaten	1				1
Valutaderivaten	11				11
Totaal	12				12

Analyse rente- en valutaderivaten beleggingen eigen rekening naar nominaal bedrag van onderliggende waarde en de reële waarde

(€ Miljoen)

	31 december 2025			31 december 2024		
	Nominale waarde	Reële waarde activa	Reële waarde verplichting	Nominale waarde	Reële waarde activa	Reële waarde verplichting
Rentederivaten	2.534	22	63	2.241	12	1
Valutatermijncontracten	483	7	1	392	2	11
Totaal	3.017	29	64	2.633	14	12

Marktconcentratie naar beleggingsportefeuille

Concentratierisico is het risico op verlies dat voorkomt uit het gebrek aan diversificatie van beleggingen en verplichtingen binnen marktrisico of vanwege grote gevoeligheid voor faillissement van een individuele tegenpartij of groep van verwante tegenpartijen, voor zover dit niet tot uitdrukking komt onder tegenpartijrisico. De balans van Achmea Schadeverzekeringen N.V. bevat per jaareinde concentratierisico's op obligaties van Volkswagen AG. Deze concentratierisico's zijn ontstaan naar aanleiding van overschrijdingen van concentratierisico limieten als gevolg van wijzigingen in de beleggingsportefeuille. Gezamenlijk leiden deze overschrijdingen tot € 11 miljoen aan kapitaalvereisten onder Solvency II.



Belangrijkste aannames en schattingen bij de waardering van beleggingen

Beoordelen van verwachte kredietverliezen op beleggingen

Bij eerste opname in de balans en op elke balansdatum beoordeelt Achmea Schadeverzekeringen N.V. de verwachte kredietverliezen op beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Deze beoordeling is verder toegelicht onder waarderingsgrondslagen beleggingen - bijzondere waardeverminderingen.

Reële waarde van beleggingen vastgesteld met behulp van waarderingstechnieken

Bij afwezigheid van een (actieve) markt wordt de reële waarde van niet-beursgenoteerde beleggingen geschat op basis van de netto contante-waarde van de kasstromen of met behulp van andere waarderingstechnieken. Voor een gedetailleerde beschrijving van de gebruikte methodes wordt verwezen naar Toelichting 5 Reële waarde hiërarchie.

Waarderingsgrondslagen beleggingen

Waardering en eerste opname in de balans

De eerste opname van belegging in de balans vindt plaats op transactiedatum. De eerste waardering is tegen, de reële waarde op transactiedatum exclusief transactiekosten. Voor beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt de initiële reële waarde verhoogd met transactiekosten. De vervolgwaardering is afhankelijk van de classificatie van de belegging. Bepaling van de reële waarde is in Toelichting 5 Reële waarde hiërarchie nader toegelicht.

Classificatie

Bij eerste opname wordt een belegging geclassificeerd als gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, reële waarde met waardeveranderingen door het netto overig totaalresultaat of reële waarde met waardeveranderingen door de winst- en verliesrekening. De classificatie is bepalend voor vervolgwaardering en is gebaseerd op het businessmodel van de beleggingsportefeuille en de SPPI test (Solely Payments of Principal and Interest).

Het businessmodel wordt per beleggingsportefeuille bepaald en is gebaseerd op de doelstellingen van de onderliggende beleggingsportefeuille, de wijze waarop de rendementen en risico's worden beheerd, de wijze waarop het management wordt beoordeeld en beloond en de frequentie van mutaties in de portefeuille.

Beleggingen worden niet geherrubriceerd na eerste opname tenzij Achmea Schadeverzekeringen N.V. haar businessmodel voor deze beleggingen wijzigt.

Aandelen en derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen door de winst- en verliesrekening. Achmea Schadeverzekeringen N.V. maakt geen gebruik van de optie om de aandelen tegen reële waarde met waardeveranderingen door het netto overig totaalresultaat te waarderen.

Het grootste deel van de beleggingsportefeuille van het verzekeringsbedrijf wordt beheerd en de prestaties worden beoordeeld op basis van reële waarde ontwikkelingen. Binnen dit model wordt actief gehandeld in onderliggende beleggingen met als doel een zo hoog mogelijk resultaat te behalen. Deze beleggingsportefeuilles voldoen niet aan de vereisten voor het businessmodel dat tot doel heeft om zowel de contractuele kasstromen te innen alsook te kunnen verkopen en worden daarom verplicht gewaardeerd tegen reële waarde (exclusief transactiekosten) met waardeveranderingen door de winst- en verliesrekening.

Een beperkt deel van de vastrentende beleggingen van het verzekeringsbedrijf wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Deze beleggingen worden gehouden in een business model dat tot doel heeft om de contractuele kasstromen te innen. De contractuele kasstromen betreffen alleen de terugbetaling van de hoofdsom en rentevergoeding over het uitstaande saldo van de lening (SPPI-test). Een vervroegde aflossingsmogelijkheid voldoet aan de SPPI test wanneer deze voornamelijk bestaat uit terugbetaling van de hoofdsom en rente over deze hoofdsom alsmede een redelijke compensatie voor het vroegtijdig beëindigen van het contract.

Vervolgwaardering en verwerken winsten en verliezen

Beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen door de winst- en verliesrekening

Veranderingen in de reële waarde van deze categorie beleggingen, inclusief rente of dividendinkomsten en valutakoersverschillen, en transactiekosten worden verwerkt onder 'beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten' in de winst- en verliesrekening en toegelicht in toelichting 11.

Derivaten, inclusief derivaten die deel uitmaken van andere financiële verplichtingen

Derivaten, inclusief derivaten die deel uitmaken van andere financiële verplichtingen die worden afgesplitst van het hoofdcontract, worden geclassificeerd als aangehouden voor handelsdoeleinden, tenzij deze onderdeel zijn van een hedge-relatie. Derivaten worden gewaardeerd tegen Verwachte reële waarde met waardeveranderingen door de winst- en verliesrekening.

Beleggingen tegen geamortiseerde kostprijs

Beleggingen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs (inclusief transactiekosten) passen in de vervolgwaardering de effectieve rentemethode toe waarbij rente-inkomsten, valutakoersverschillen en verwachte kredietverliezen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarop deze betrekking hebben. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen die niet meer worden verantwoord, worden ook in de winst- en verliesrekening opgenomen onder 'beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten' en toegelicht in toelichting 11.

Kredietverliezen

De hieronder opgenomen alinea's gelden voor beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Beleggingen zonder bijzondere waardevermindering bij eerste opname

Als een belegging geen bijzondere waardevermindering (geen stage 3 ECL) heeft, worden de rentebaten over de boekwaarde van de belegging verantwoord op basis van de effectieve rentemethode. Voor het vaststellen van de rente houdt Achmea Schadeverzekeringen N.V. rekening met alle toekomstige kasstromen met inachtneming van de contractvoorwaarden van de belegging, zonder ECL ("Expected Credit Loss" ofwel verwachte kredietverliezen).

Als een belegging na eerste opname een bijzondere waardevermindering (stage 3 ECL) heeft, worden de rentebaten over de bruto geamortiseerde kostprijs gecorrigeerd voor de bijzondere waardevermindering, van de belegging, opnieuw berekend op basis van de effectieve rentemethode. Indien de bijzondere waardevermindering niet langer van toepassing is wordt de rente weer berekend over de bruto geamortiseerde kostprijs van de belegging (zonder correctie voor de bijzondere waardevermindering).

Belegging met bijzondere waardevermindering bij eerste opname

Rentebaten worden berekend over de geamortiseerde kostprijs van de belegging door toepassing van de effectieve rente gecorrigeerd voor kredietwaardigheid. Deze aangepaste effectieve rente wordt berekend op basis van de toekomstige kasstromen inclusief ECL. Als de kredietwaardigheid van de belegging verbetert zal deze effectieve rente niet meer worden berekend op basis van de geamortiseerde kostprijs.

Kredietverliezen en bijzondere waardeverminderingen

Achmea Schadeverzekeringen N.V. verantwoordt verwachte kredietverliezen (ECL) op beleggingen en leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens een 'Drie-Stages' model:

- Stage 1 (12 maands ECL) voor verwachte wanbetaling op leningen die ontstaat binnen 12 maanden na de balansdatum. Dit betreft leningen met een laag kredietrisico en exposure op banken met een creditrating "investment-grade".
- Stage 2 (totale looptijd ECL) voor verwachte wanbetaling op leningen tijdens de totale looptijd in geval van een significante toename van het kredietrisico sinds eerste opname maar waarvoor nog geen aanwijzing voor verminderde kredietwaardigheid aanwezig is. Indien er sprake is van een betalingsachterstand van minimaal 30 dagen, is er een vermoeden dat een verslechtering van de kredietvaardigheid is opgetreden. Hiervan kan alsnog (kwalitatief onderbouwd) worden afgeweken.
- Stage 3 (totale looptijd ECL) voor leningen waarvoor een aanwijzing voor verminderde kredietwaardigheid aanwezig is. Hierbij is sprake van een bijzondere waardevermindering. Er is sprake van een overgang naar Stage 3 als er een betalingsachterstand is van minimaal 90 dagen. Daarnaast zijn indicatoren als herstructurering van de lening, faillissement van de debiteur, fraude, onvoldoende inkomsten en speciaal beheer relevant. De gevolgen van de triggers worden overgenomen, tenzij Achmea Schadeverzekeringen N.V. (kwalitatief onderbouwd) hiervan afwijkt.

Presentatie van kredietverliezen in de balans

Kredietverlies voor ECL van beleggingen en leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt in mindering gebracht op de boekwaarde van het actief en verantwoordt onder Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten (voor beleggingen verzekeringsbedrijf) of Beleggingsresultaat uit niet-verzekeringsactiviteiten (Kredietportefeuille bankbedrijf).

De toelichting inzake de ECL is gepresenteerd in Toelichting 18 Kredietkwaliteit financiële activa.

Afboeking

De boekwaarde van een financieel actief wordt verminderd wanneer Achmea Schadeverzekeringen N.V. de verwachting heeft dat het geheel of een deel van het financiële actief niet zal worden ontvangen. Deze beoordeling wordt op individueel actief niveau uitgevoerd.

Niet langer in de balans opnemen en Saldering

Een financieel actief (of een deel van een financieel actief) wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer de contractuele rechten op het ontvangen van kasstromen uit het financiële actief zijn vervallen of wanneer Achmea Schadeverzekeringen N.V. nagenoeg alle economische risico's en voordelen van het actief heeft overgedragen en geen beschikkingsmacht meer over het actief heeft.

In het geval van overdrachten aan een derde partij waarbij de beschikkingsmacht over bepaalde activa bij Achmea Schadeverzekeringen N.V. blijft, worden deze activa verantwoord voor het belang van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Het belang waarvoor Achmea Schadeverzekeringen N.V. betrokken blijft wordt bepaald door de mate waarin Achmea Schadeverzekeringen N.V. blootstaat aan waardeveranderingen van het actief.

Bij overdracht wordt het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde verantwoord in de Winst- en verliesrekening als gerealiseerde winst of verlies. Hierbij past Achmea Schadeverzekeringen N.V. de gemiddelde kostprijsmethode van een financieel actief of verplichting toe.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. past saldering van een financieel actief en een financiële verplichting toe indien dit contractueel is overeengekomen en ook de intentie is van de contractpartijen om het saldo af te wikkelen.

4 - Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen

Analyse activa en verplichtingen gerelateerd aan (her)verzekeringscontracten

(€ Miljoen)

	31 december 2025			31 december 2024		
	(Her)verzekeringsactiva	(Her)verzekeringsverplichtingen	Totaal	(Her)verzekeringsactiva	(Her)verzekeringsverplichtingen	Totaal
General model		979	979		936	936
Premium allocation approach		5.182	5.182		5.081	5.081
Totaal verzekeringscontracten		6.161	6.161		6.017	6.017
Premium allocation approach	570		570	583		583
Totaal uitgaande herverzekeringcontracten	570		570	583		583

Looptijdoverzicht CSM

Onderstaande tabellen geven de verwachte realisatie ten gunste van de winst- en verliesrekening weer van de resterende Contractual Service Margin (CSM) na balansdatum voor verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten die worden gewaardeerd onder het general model (GMM).

Achmea Schadeverzekeringen N.V. beoordeelt de toereikendheid van de verzekeringsverplichtingen en daaraan gerelateerde activa op elk rapportagemoment (zie Waarderingsgrondslagen van Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten).

Looptijdoverzicht van de CSM

(€ Miljoen)

	Minder dan 1 jaar	1 tot 5 jaar	5 tot 15 jaar	Langer dan 15 jaar	Totaal
Verzekeringscontracten per 31 december 2025		1	1	1	3
Verzekeringscontracten per 31 december 2024	12	36	43	18	109

De CSM van Achmea Schadeverzekeringen N.V. daalt door een update van de grondslagen in de AOV portefeuille en door een negatievere ontwikkeling op de portefeuille dan verwacht.

Looptijdoverzicht van de contante waarde van de toekomstige kasstromen

Onderstaande tabellen geven de verwachte afloop van de contante waarde van de toekomstige kasstromen weer. Deze tabel moet in samenhang worden gezien met de Kapitaal en risico management paragraaf - H Liquiditeitsrisico.

Looptijdoverzicht van de contante waarde van de toekomstige kasstromen

(€ Miljoen)

	Minder dan 12 maanden	Tussen 1 en 2 jaren	Tussen 2 en 3 jaren	Tussen 3 en 4 jaren	Tussen 4 en 5 jaren	Tussen 5 en 10 jaren	Tussen 10 en 15 jaren	Meer dan 15 jaren	Totaal
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten									
31 december 2025	1.720	922	675	530	592	973	345	229	5.986
31 december 2024	1.671	926	640	468	509	882	347	294	5.737

Analyse verzekeringscontracten per verzekeringsonderdeel

De hierna opgenomen tabel zal een uitsplitsing worden gegeven van de verplichtingen aan verzekeringscontracten. Vervolgens zal een overzicht worden gepresenteerd waar de ontwikkeling in de boekwaarde van de verzekeringscontracten wordt gepresenteerd. 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. Voor de individuele arbeidsongeschiktheidsverzekeringscontracten binnen de categorie Inkomen en ongevallen die gewaardeerd zijn volgens GMM is tevens een analyse opgenomen van de ontwikkeling van de verwachte toekomstige kasstromen, de Risk Adjustment en de CSM.

Analyse verzekeringscontracten

(€ Miljoen)

	31 december 2025		31 december 2024	
	Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	%	Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	%
Inkomen en ongevallen	2.770	45%	2.319	39%
Motorrijtuigen aansprakelijkheid	2.010	33%	1.871	31%
Motorrijtuigen casco	217	4%	265	4%
Transport/luchtvaart aansprakelijkheid	17	0%	33	1%
Brand, inboedel en opstal	435	7%	730	12%
Algemene aansprakelijkheid	626	10%	619	10%
Rechtsbijstand	86	1%	180	3%
Totaal	6.161	100%	6.017	100%

Verloopoverzicht totaal verzekeringscontracten - 2025

(€ Miljoen)

	Verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden		Verzekeringsverplichtingen voor ontstane schades			Totaal 2025
	Exclusief verlies component	Verlies component	GMM	PAA	Risk adjustment	
			Schatting van toekomstige kasstromen	Schatting van toekomstige kasstromen		
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa						
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	16	46	1.212	4.632	111	6.017
Balans per 1 januari	16	46	1.212	4.632	111	6.017
Opbrengsten uit verzekeringscontracten onder de Fair value approach	-91					-91
Opbrengsten uit reguliere contracten	-4.403					-4.403
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten	-4.494					-4.494
Ontstane schades en andere kosten van verzekeringsgerelateerde diensten			169	3.486	38	3.693
Amortisatie van acquisitiekosten	497					497
Aanpassingen van verzekeringsverplichtingen voor bestaande schades	-1		-111	29	-37	-120
Verliezen en correcties op verliezen op verlieslatende contracten		17				17
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten	496	17	58	3.515	1	4.087
Resultaat uit verzekeringsgerelateerde diensten	-3.998	17	58	3.515	1	-407
Financieringsbaten en -lasten	-71		-14	71	2	-12
Effecten van wijzigingen in vreemde valuta				-2		-2
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-4.069	17	44	3.584	3	-421
Ontvangen premies	4.643					4.643
Betaalde schades en andere kosten van verzekeringsgerelateerde diensten			-179	-3.402		-3.581
Acquisitie verzekeringskasstromen	-497					-497
Totaal kasstromen	4.146		-179	-3.402		565
Balans per 31 december	93	63	1.077	4.814	114	6.161
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa						
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	93	63	1.077	4.814	114	6.161

Het totaal verzekeringscontracten bedraagt per 31 december 2025 € 6.161 miljoen (31 december 2024: € 6.017 miljoen). De stijging wordt met name veroorzaakt door oplopende schadelast bij Verzuim en WIA, toegenomen inflatie en premie-indexeringen. De opbrengsten en lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten worden nader toegelicht in Toelichting 6 Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten. Voor de impact van schattingswijzigingen, waaronder de looninflatie voor de eerste 12 maanden die is gebaseerd op de CPB-prognose in plaats van de Europese CPI plus een opslag die voorheen werd toegepast, op het totaal verzekeringscontracten wordt verwezen naar paragraaf F - Schattingswijzigingen van het hoofdstuk Algemene waarderingsgrondslagen.

Verloopoverzicht totaal verzekeringcontracten - 2024

(€ Miljoen)

	Verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden		Verzekeringsverplichtingen voor ontstane schades			Totaal 2024
	Exclusief verlies component	Verlies component	GMM	PAA	Risk adjustment	
			Schatting van toekomstige kasstromen	Schatting van toekomstige kasstromen		
Verzekeringcontracten gepresenteerd als activa						
Verzekeringcontracten gepresenteerd als verplichtingen	23	13	1.192	4.329	73	5.630
Balans per 1 januari	23	13	1.192	4.329	73	5.630
Opbrengsten uit verzekeringcontracten onder de Fair value approach	-138					-138
Opbrengsten uit reguliere contracten	-4.081					-4.081
Opbrengsten uit verzekeringgerelateerde diensten	-4.219					-4.219
Ontstane schades en andere kosten van verzekeringgerelateerde diensten			206	3.153	56	3.415
Amortisatie van acquisitiekosten	456					456
Aanpassingen van verzekeringverplichtingen voor bestaande schades			-32	188	-19	137
Verliezen en correcties op verliezen op verlieslatende contracten		33				33
Lasten uit verzekeringgerelateerde diensten	456	33	174	3.341	37	4.041
Resultaat uit verzekeringgerelateerde diensten	-3.763	33	174	3.341	37	-178
Financieringsbaten en -lasten	6		14	130	1	151
Effecten van wijzigingen in vreemde valuta	-1			-1		-2
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-3.758	33	188	3.470	38	-29
Ontvangen premies	4.207					4.207
Betaalde schades en andere kosten van verzekeringgerelateerde diensten			-168	-3.167		-3.335
Acquisitie verzekeringkasstromen	-456					-456
Totaal kasstromen	3.751		-168	-3.167		416
Balans per 31 december	16	46	1.212	4.632	111	6.017
Verzekeringcontracten gepresenteerd als activa						
Verzekeringcontracten gepresenteerd als verplichtingen	16	46	1.212	4.632	111	6.017

(€ Miljoen)

Verloopoverzicht verzekeringscontracten gewaardeerd tegen GMM - 2025	Contractual service margin					Totaal 2025
	Schatting van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risk adjustment	Contracten vallend onder de fair value approach	Overige contracten	Totaal CSM	
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa						
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	746	81	104	5	109	936
Balans per 1 januari	746	81	104	5	109	936
Mutaties in de verslagperiode verantwoord in de winst- en verliesrekening						
Mutaties die betrekking hebben op in de periode verleende verzekeringsgerelateerde diensten	-169	-6				-175
Vrijval CSM voor verleende diensten						
Wijziging in de risk adjustment		-6				-6
Aanpassingen als gevolg van ervaringen	-169					-169
Mutaties die betrekking hebben toekomstige verzekeringsgerelateerde diensten	121	2	-106		-106	17
Eerste verantwoording van contracten	-6	6				
Wijzigingen in schattingen die de CSM aanpassen	110	-4	-106		-106	
Wijziging in schattingen op verlieslatende contracten	17					17
Mutaties die betrekking hebben op verleende verzekeringsdiensten uit het verleden	-111					-111
Aanpassingen aan de verplichtingen voor te betalen schades	-111					-111
Resultaat uit verzekeringsgerelateerde contracten	-159	-4	-106		-106	-269
Financieringsbaten en -lasten	-85		2		2	-83
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-244	-4	-104		-104	-352
Ontvangen premies	553					553
Betaalde schades en andere kosten van verzekeringsgerelateerde diensten	-158					-158
Totaal kasstromen	395					395
Balans per 31 december	897	77		5	5	979
Verzekeringscontracten gepresenteerd als activa						
Verzekeringscontracten gepresenteerd als verplichtingen	897	77		5	5	979

De verzekeringscontracten gewaardeerd tegen GMM bedraagt per 31 december 2025 € 979 miljoen (31 december 2024: € 936 miljoen). De toename wordt veroorzaakt door met name loonsomindexaties en inflatie. De CSM daalt door een update van de grondslagen en door een negatievere ontwikkeling op de portefeuille dan verwacht. Dit is ook toegelicht in paragraaf F - Schattingswijzigingen van het hoofdstuk Algemene waarderingsgrondslagen.

Verloopoverzicht verzekeringcontracten gewaardeerd tegen GMM - 2024

(€ Miljoen)

	Schatting van de contante waarde van toekomstige kasstromen	Risk adjustment	Contractual service margin			Totaal CSM	Totaal 2024
			Contracten vallend onder de fair value approach	Overige contracten			
Verzekeringcontracten gepresenteerd als activa							
Verzekeringcontracten gepresenteerd als verplichtingen	807	76	137	16	153	1.036	
Balans per 1 januari	807	76	137	16	153	1.036	
Mutaties in de verslagperiode verantwoord in de winst- en verliesrekening							
Mutaties die betrekking hebben op in de periode verleende verzekeringgerelateerde diensten	3	-5	-13		-13	-15	
Vrijval CSM voor verleende diensten			-13		-13	-13	
Wijziging in de risk adjustment		-5				-5	
Aanpassingen als gevolg van ervaringen	3					3	
Mutaties die betrekking hebben toekomstige verzekeringgerelateerde diensten	56	8	-20	-11	-31	33	
Eerste verantwoording van contracten	-12	12					
Wijzigingen in schattingen die de CSM aanpassen	35	-4	-20	-11	-31		
Wijziging in schattingen op verlieslatende contracten	33					33	
Mutaties die betrekking hebben op verleende verzekeringdiensten uit het verleden	-32					-32	
Aanpassingen aan de verplichtingen voor te betalen schades	-32					-32	
Resultaat uit verzekeringgerelateerde contracten	27	3	-33	-11	-44	-14	
Financieringsbaten en -lasten	18	2				20	
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	45	5	-33	-11	-44	6	
Ontvangen premies	84					84	
Betaalde schades en andere kosten van verzekeringgerelateerde diensten	-190					-190	
Totaal kasstromen	-106					-106	
Balans per 31 december	746	81	104	5	109	936	
Verzekeringcontracten gepresenteerd als activa							
Verzekeringcontracten gepresenteerd als verplichtingen	746	81	104	5	109	936	

Analyse verloop uitgaande herverzekeringscontracten

In onderstaande tabel is het totaal van de herverzekeringscontracten opgenomen. De hierna opgenomen tabellen laten zien hoe de boekwaarde van de uitgaande herverzekeringscontracten veranderen als gevolg van kasstromen en het verantwoorden van opbrengsten en lasten in de winst- en verliesrekening.

Voor een toelichting op de blootstelling aan kredietrisico wordt verwezen naar Toelichting 18 Kredietkwaliteit financiële activa.

Verloopoverzicht totaal uitgaande herverzekeringscontracten 2025

(€ Miljoen)

	Activa uit herverzekeringscontracten voor dekking van toekomstige schades		Activa uit herverzekeringscontracten uit dekking van ontstaande schades	Totaal 2025
	Exclusief verlies herstel component	Verlies herstel component	Schatting van toekomstige kasstromen	
Herverzekeringscontracten gepresenteerd als activa	-90		673	583
Herverzekeringscontracten gepresenteerd als passiva				
Balans per 1 januari	-90		673	583
Verhaalde schades en andere opbrengsten uit herverzekeringscontracten			58	59
Premies en andere lasten uit herverzekeringscontracten	-179			-179
Resultaat uit herverzekeringgerelateerde contracten	-179		58	-120
Financieringsbaten en -lasten uit herverzekeringscontracten			-5	-5
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-179		53	-125
Betaalde premies	270			270
Ontvangen bedragen op verhaalde claims			-158	-158
Totaal kasstromen	270		-158	112
Balans per 31 december	1		568	570
Herverzekeringscontracten gepresenteerd als activa	1		568	570
Herverzekeringscontracten gepresenteerd als passiva				

Het totaal uitgaande herverzekeringscontracten bedraagt per 31 december 2025 € 570 miljoen (31 december 2024: € 583 miljoen). De afname wordt voornamelijk veroorzaakt door lagere herverzekerde claims als gevolg van het niet verlengen van het WGA-WIA-contract en het uitblijven van grote schades. Waar in 2024 nog sprake was van enkele grotere schades, hebben zich in 2025 minder grote bedrijfsschades voorgedaan.

Verloopoverzicht totaal uitgaande herverzekeringscontracten 2024

(€ Miljoen)

	Activa uit herverzekeringscontracten voor dekking van toekomstige schades		Activa uit herverzekeringscontracten uit dekking van ontstaande schades	Totaal 2024
	Exclusief verlies herstel component	verlies herstel component	Schatting van toekomstige kasstromen	
Herverzekeringscontracten gepresenteerd als activa	-28		469	441
Balans per 1 januari	-28		469	441
Mutaties in de verslagperiode verantwoord in de winst- en verliesrekening				
Verhaalde schades en andere opbrengsten uit herverzekeringscontracten			241	241
Premies en andere lasten uit herverzekeringscontracten	-239			-239
Resultaat uit herverzekeringgerelateerde contracten	-239		241	2
Financieringsbaten en -lasten uit herverzekeringscontracten			5	5
Totaal verantwoord in de winst- en verliesrekening en overig totaalresultaat	-239		246	7
Betaalde premies	179			179
Ontvangen bedragen op verhaalde claims	-2		-42	-44
Totaal kasstromen	177		-42	135
Balans per 31 december	-90		673	583
Herverzekeringscontracten gepresenteerd als activa	-90		673	583



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

Waar mogelijk maakt Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruik van waarneembare marktvariabelen en modellen/technieken die algemeen worden gebruikt in de markt. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van ervaringen binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. en benchmarks vanuit de markt, zoals verstrekt door het Verbond van Verzekeraars, het Actuarieel Genootschap en vergelijkbare instellingen in Europa.

Verzekeringscontracten worden gewaardeerd op basis van de volgende bouwstenen die hieronder in de volgende paragrafen worden toegelicht:

- I Schatting van toekomstige kasstromen
- II Verdisconteringscurve voor berekening contante waarde
- III Risk Adjustment
- IV Contractual Service Margin (CSM)

De fulfilment kasstromen bestaan uit de bouwstenen I tot en met III en representeren de afwikkeling van de verplichtingen uit het verzekeringcontract met de polishouder. Bouwsteen IV, de CSM representeert de toekomstige dienstverleningsvergoeding van Achmea Schadeverzekeringen N.V. uit het verzekeringcontract. Zie waarderingsgrondslagen verplichtingen en activa gerelateerd aan (her)verzekeringscontracten.

I Schattingen van toekomstige kasstromen

Algemeen

Bij de schatting van toekomstige kasstromen op balansdatum maakt Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruik van interne en externe historische gegevens over claims en gerelateerde ervaringscijfers. Primair maakt Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruik van deterministische modelleringstechnieken, met name voor de kasstromen met beperkte complexiteit. Daarnaast maakt Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruik van stochastische modelleringstechnieken voor inschattingen van de verwachtingswaarde van verzekeringcontracten met opties, garanties of niet-lineaire verbanden. Input is een groot aantal scenario's met verschillende marktvariabelen zoals rentetarieven en beleggingsopbrengsten, en verzekeringstechnische variabelen zoals kasstromen en onderlinge afhankelijkheden tussen kasstromen. De kasstromen verbonden aan elk scenario worden verdisconteerd en gewogen op basis van de geschatte waarschijnlijkheid.

Kasstromen die niet direct aan groepen verzekeringcontracten toewijsbaar zijn worden gealloceerd door middel van 'activity based costing-' en schalings-technieken.

Over het algemeen alloceert Achmea Schadeverzekeringen N.V. kasstromen voor verkoop en acquisitie aan groepen contracten op basis van de totale premies voor elke groep. Kosten voor de afhandeling van claims worden gealloceerd op basis van het aantal claims voor elke groep en onderhouds- en administratiekosten worden gealloceerd op basis van het aantal lopende contracten binnen elk groep.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. beoordeelt de omvang en volledigheid van de verzekeringsverplichtingen en vorderingen uit hoofde van herverzekering en regres met behulp van een reeks verliesreserveringstechnieken – bijvoorbeeld de chainladder en Bornhuetter- Ferguson methoden.

Herverzekeringscontracten

Achmea Schadeverzekeringen N.V. sluit zowel uitgaande als inkomende herverzekeringcontracten af. Voor de inkomende herverzekeringcontracten zijn de algemene aannames voor inschatting van kasstromen voor verzekeringcontracten van toepassing. Deze paragraaf bevat alleen een toelichting op de aannames van uitgaande herverzekeringcontracten. Voor uitgaande herverzekeringcontracten worden de herverzekeringkasstromen bepaald door modellering van verwachte kasstromen in onderliggende verzekeringcontracten op basis van afgegeven dekkingen gedurende de dekkingsperiode van het herverzekeringcontract. Jaarlijks vindt verlenging van de meerderheid van de voornamelijk niet-proportionele uitgaande herverzekeringcontracten plaats die als nieuw contract worden verantwoord.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. baseert de verplichting voor ontstane schade op schattingen van verwachte schade uitkeringen, rekening houdend met het schadeverloop en de schadeontwikkeling.

In de verwachte kasstromen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen zijn schattingen opgenomen van de verwachte premie-inkomsten, schade, ziekte- en sterftcijfers, gedrag van de polishouder, verval, kosten, inflatie en rente. In de bepaling van een mogelijke verliescomponent wordt rekening gehouden met deze toekomstige kasstromen. Bij het bepalen van de verplichtingen inzake arbeidsongeschiktheidsverzekeringen wordt rekening gehouden met herstellkansen op basis van gemiddelden en worden wachttijden meegenomen.

Voor sommige risico's zijn geen toereikende statistische gegevens voorhanden, zoals milieu -en asbestschade claims en grootschalige individuele schade. Verplichtingen opgenomen in de balans voor dit soort schade zijn bepaald op basis van een analyse van de portefeuille. Bij het vaststellen van de verplichting voor ontstane schade wordt rekening gehouden met de kosten voor het afhandelen van de schade en met opbrengsten uit verwacht verhaalrecht.

II Verdisconteringscurve voor berekening contante waarde

Met uitzondering van de korte termijn premievoorzieningen en de korte termijn premievoorzieningen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. worden alle kasstromen verdisconteerd. Op basis van de productportfolio is de

verwachting dat de per 31 december 2025 uitstaande claims binnen één jaar na ontstaan, worden betaald, waardoor ultimo 2025 geen sprake is van discontering.

Achmea Schadeverzekeringen N.V.'s verdisconteringscurve bestaat uit een risicovrije rente vermeerderd met een illiquiditeitsopslag specifiek per groep van verzekeringscontracten. In 2025 is de methodiek voor de vaststelling van de illiquiditeitsopslag verfijnd, waardoor beter aangesloten wordt op de kenmerken van de onderliggende portefeuilles. Achmea Schadeverzekeringen N.V. is voor de illiquiditeitsopslag overgegaan op de mediaan per beleggingsklasse en wordt rekening gehouden met negatieve spreads, wat leidt tot een stabielere illiquiditeitsopslag. 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 31 december 2025 2,3% bedraagt (ultimo 2024: 2,3%), minus een Credit Risk Adjustment. 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 Schadeverzekeringen N.V. belangrijkste valuta's.

Minimum en maximum yield curve die gebruikt is voor het verdisconteren van de kasstromen van de belangrijkste valuta

31 december 2025

	1 jaar	5 jaar	10 jaar	15 jaar	20 jaar
PAA¹					
Euro	2,17-2,41	2,71-2,79	3,12-3,17	3,38-3,41	3,50-3,51
Australische dollar	4,03-4,03	4,15-4,22	4,52-4,56	4,65-4,65	4,51-4,55
GMM					
Euro	2,17-2,41	2,71-2,79	3,12-3,17	3,38-3,41	3,50-3,51

¹ Vanwege de kortere looptijden van verzekeringscontracten verantwoord onder de PAA, is de yield curve 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

	1 jaar	5 jaar	10 jaar	15 jaar	20 jaar
PAA¹					
Euro	2,82-3,33	2,70-2,72	2,75-2,77	2,77-2,78	2,63-2,66
Australische dollar	4,03-4,03	4,15-4,22	4,52-4,56	4,65-4,65	4,51-4,55
GMM					
Euro	2,82-3,33	2,70-2,72	2,75-2,77	2,77-2,78	2,63-2,66

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

Voor kasstromen gebaseerd op rendementen van de onderliggende financiële instrumenten worden risiconeutrale waarderingstechnieken toegepast waarbij een risicovrije verdisconteringsvoet wordt verhoogd met een illiquiditeitspremie. Kasstromen ingeschat met een stochastisch model worden contant gemaakt tegen verdisconteringsvoeten die horen bij de in het model doorgerekende scenario's.

III Risk Adjustment

De Risk Adjustment is de vergoeding voor de niet-financiële risico's die samen hangen met (her)verzekeringscontracten die per (her)verzekeringsentiteit afzonderlijk wordt vastgesteld.

De Risk Adjustment van de uitgegeven verzekeringscontracten wordt zowel bruto voor als netto na herverzekering bepaald op basis van de cost of capital methode waarbij met de risk drivers en tijdsdiversificatie rekening wordt gehouden. Tijdsdiversificatie betreft een factor die wordt toegepast in de berekening van de Risk Adjustment die ervoor zorgt dat de risico's minder zwaar meewegen naarmate ze verder in de toekomst liggen. Hiermee wordt er rekening gehouden dat de risico's van jaar tot jaar onafhankelijk van elkaar zijn. Tijdsdiversificatie wordt voor langlopende Nederlandse schade-, leven- en pensioenverzekeringen toegepast. De Risk Adjustment van uitgaande herverzekeringcontracten is gelijk aan het verschil tussen de berekende bruto Risk Adjustment van de uitgegeven verzekeringscontracten voor herverzekering en netto na herverzekering.

De Risk Adjustment wordt bepaald met de cost of capital methode. De vereiste kapitalen worden daarbij grotendeels bepaald met de Solvency II methodologie inclusief de daar toegestane benaderingen. De gehanteerde cost of capital is 4,5% (2024: 4,5%).

De Risk Adjustment wordt gealloceerd aan groepen van (her)verzekeringscontracten op basis van de risicoprofielen van de groepen waarbij diversificatie voordelen meegenomen worden in overeenstemming met Achmea Schadeverzekeringen N.V.'s risk appetite. De effecten worden bepaald door middel van een correlatie matrix techniek, rekening houdend met herverzekering.

Risk Adjustment in reële waardemethode op transitiedatum

Bij bepaling van de reële waarde is een opslag voor risicopremie meegenomen die marktparticipanten vragen voor de onzekerheid die inherent is aan de kasstromen en de winstmarge van de contracten. Deze opslag heeft geresulteerd in een afwijkend cost of capital percentage van 6%. Bij bepaling van de risicopremie is een aantal aanvullende risico's meegenomen, bijvoorbeeld met betrekking tot het algemene operationele risico, en wordt geen rekening gehouden met tijdsdiversificatie.

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.

Confidence level risk adjustment	(%)	
	31 december 2025	31 december 2024
Nederland	73,0	73,3
Australië	63,3	63,3

IV Contractual Service Margin (CSM)

De CSM vertegenwoordigt de nog niet verdiende vergoeding van groepen verzekeringscontracten die wordt gerealiseerd met toekomstige dienstverlening. De CSM wordt gedurende de dekkingsperiode van de verzekeringscontracten verantwoord in de winst- en verliesrekening, op basis van de gedefinieerde coverage units die jaarlijks worden beoordeeld en herzien. De coverage units zijn als volgt gedefinieerd:

Waarderingsgrondslagen verplichtingen en activa gerelateerd aan (her)verzekeringscontracten

Verzekeringsrisico (her)verzekeringscontracten

Verzekeringscontracten zijn contracten die een significant verzekeringsrisico overnemen van een polishouder. Afkoop en kostenrisico's die samenhangen met verzekeringscontracten vormen geen verzekeringsrisico.

Toegepast waarderingsmodel (her)verzekeringscontracten

Verzekeringscontracten en herverzekeringcontracten worden onderverdeeld naar het toegepaste waarderingsmodel:

- General measurement model (GMM). Of algemeen waarderingsmodel;
- Premium allocation approach (PAA), of vereenvoudigd waarderingsmodel.

Het vereenvoudigd waarderingsmodel PAA wordt toegepast voor de verzekeringscontracten waarbij:

- de dekkingsperiode van de groep van contracten één jaar of minder is of;
- toepassing van het vereenvoudigde waarderingsmodel (PAA), leidt niet tot een materieel andere waardering dan onder toepassing van het algemene waarderingsmodel. Zie verder V Waardering – contracten gewaardeerd volgens de PAA.

I Afsplitsing van componenten van verzekerings- en herverzekeringcontracten

Bij de eerste opname van een verzekerings- of herverzekeringcontract splitst Achmea Schadeverzekeringen N.V. in contracten besloten derivaten en afzonderlijke beleggingscomponenten af die niet nauw gerelateerd zijn aan de verzekeringscomponenten in een contract.

II Groepering van verzekerings- en herverzekeringcontracten

Verzekeringscontracten

Verzekeringscontracten worden bij eerste opname samengevoegd tot portefeuilles van verzekeringscontracten met een vergelijkbaar risicoprofiel die gezamenlijk worden gemanaged. De groepering van de verzekeringscontracten volgt zoveel

mogelijk de indeling onder Solvency II die nader wordt uitgesplitst in jaarcohorten en drie groepen op basis van de verwachte winstgevendheid: verlieslatend, geen significante kans op verlieslatend contract en resterende groepen. De samenstelling van de groepen wordt naderhand niet herzien.

Een verzekeringscontract wordt opgenomen in een groep vanaf de eerste van de volgende momenten:

- start van de dekkingsperiode van de groep van contracten;
- wanneer de eerste betaling van de polishouder opeisbaar wordt of, indien er geen contractuele opeisbaarheid is, de datum waarop de premie van de polishouder is ontvangen; en
- wanneer feiten en omstandigheden erop wijzen dat de groep van contracten verlieslatend wordt en Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebonden is aan een contract.

De (her)verzekeringscontracten, die zijn verkregen in het kader van een bedrijfscombinatie worden opgenomen op de datum waarop control is verkregen (zie hoofdstuk 1 Algemene waarderingsgrondslagen, paragraaf H Consolidatie). Dit geldt ook voor de overname van portefeuilles verzekeringscontracten.

Herverzekeringcontracten

Groepering van uitgaande herverzekeringcontracten volgt ook zoveel mogelijk de indeling onder Solvency II. Sommige herverzekeringcontracten bieden dekking voor onderliggende verzekeringscontracten die in verschillende groepen zijn opgenomen. In dat geval kan de herverzekeringgroep uit één contract bestaan.

Een groep uitgaande herverzekeringcontracten wordt opgenomen vanaf de eerste van de volgende momenten.

- Quota share herverzekeringcontracten: de datum waarop een onderliggend verzekeringscontract voor het eerst wordt opgenomen in de balans;
- Overige: het begin van de dekkingsperiode van het herverzekeringcontract.

III Contractgrens

Verzekeringscontracten en herverzekeringcontracten

Kasstromen binnen de contractgrens vloeien voort uit materiële rechten en verplichtingen tijdens de verslagperiode, waarin Achmea Schadeverzekeringen N.V. de polishouder kan verplichten premies te betalen of waarin Achmea Schadeverzekeringen N.V. een materiële verplichting heeft om diensten uit hoofde van het verzekeringscontract aan de polishouder te verlenen. Deze bepalingen gelden naar analogie ook voor herverzekeringcontracten.

Een materiële verplichting tot het verrichten van diensten eindigt wanneer Achmea Schadeverzekeringen N.V. de praktische mogelijkheid heeft om de risico's van de individuele polishouder danwel portefeuille waarin een contract is opgenomen opnieuw te beoordelen en de premie of de verzekeringsvoorwaarden en uitkeringsniveau kan aanpassen.

Hierbij wordt geen rekening gehouden met risico's die betrekking hebben op perioden na deze herbeoordelingsdatum.

Voor de meeste schadeverzekeringscontracten kan Achmea Schadeverzekeringen N.V. bij contractverlening jaarlijks de premie opnieuw vaststellen of verzekeringsvoorwaarden aanpassen. Als gevolg hiervan wordt het vereenvoudigde PAA waarderingsmodel toegepast.

Voor individuele arbeidsongeschiktheidsverzekeringen geldt dat de premies niet jaarlijks eenzijdig kan worden aangepast, dan wel het contract door Achmea Schadeverzekeringen N.V. worden kan opgezegd. Deze contracten worden als meerjarig beschouwd en hierop wordt het GMM waarderingsmodel toegepast. Collectieve arbeidsongeschiktheidsverzekeringen hebben in de regel wel een contractgrens van één jaar. Op deze

IV Waardering van contracten volgens GMM

Verzekeringscontracten – waardering bij eerste opname

Bij de eerste opname waardeert Achmea Schadeverzekeringen N.V. een groep van verzekeringscontracten als het totaal van:

- de fulfilment kasstromen: dit is de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, inclusief een allocatie van de direct gerelateerde kosten (waaronder overhead kosten), benodigd voor de afwikkeling van een verzekeringscontract verhoogd met een Risk Adjustment voor niet-financiële risico's; en
- de 'Contractual Service Margin' (CSM) of de nog niet verdiende vergoeding voor toekomstige verzekeringsdienstverlening.

De verzekeringscontracten zijn opgenomen in het verloopoverzicht in de kolom 'Verzekeringsverplichtingen voor contracten waarvoor dekking nog moet worden gegeven'. Nieuwe contracten zijn in het tweede verloopoverzicht opgenomen onder 'Mutaties die betrekking hebben op toekomstige verzekeringsgerelateerde diensten'

Kasstromen voor verkoop en acquisitie gemaakt vóór opname van de gerelateerde verzekeringscontracten worden verantwoord als overlopende activa en periodiek beoordeeld of deze kunnen worden terugverdiend. Een eventuele waardevermindering wordt verantwoord in de winst en verliesrekening als onderdeel van lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten. Deze activa worden bij eerste opname van de groep van verzekeringscontracten waaraan deze activa zijn toegerekend opgenomen in de fulfilment kasstromen en niet langer apart verantwoord.

Voor oprenting van de CSM in vervolgwaardering wordt een locked-in verdisconteringsvoet vastgezet nadat het jaarcohort is gesloten.

Voor groepen van verzekeringscontracten, die zijn verworven in het kader van een overname van een portefeuille contracten of een bedrijfscombinatie, wordt de ontvangen vergoeding als premie opgenomen in de fulfilment cashflows op de overname datum. In een bedrijfscombinatie is de ontvangen vergoeding gelijk aan de reële waarde van de contracten op die datum.

Premiebetalingen door de polishouders en tussenpersonen worden als ontvangen premies verantwoord als ze daadwerkelijk zijn ontvangen door Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Verlieslatend contract

Als het totaal van de fulfilment kasstromen van de groep van verzekeringscontracten bij eerste opname in de balans een netto uitgaande kasstroom is, dan is de groep verlieslatend. De netto uitgaande kasstroom wordt verantwoord als 'Verliezen en correcties op verliezen op verlieslatende contracten' als onderdeel van de 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten' in de winst- en verliesrekening. In vervolgwaardering worden verliezen en terugboekingen van deze verliezen ook hieronder verantwoord.

Dit geldt ook voor contracten verworven in een bedrijfscombinatie, als een aanpassing op de goodwill of in de winst- en verliesrekening wanneer er sprake is van negatieve goodwill.

Verzekeringscontracten – vervolgwaardering

De vervolgwaardering van verzekeringscontracten is toegelicht in de tabel onder 'Verzekeringsverplichtingen voor contracten waarvoor dekking nog moet worden gegeven' en 'Verplichtingen voor bestaande claims'. In het tweede verloopoverzicht worden alle mutaties uitgesplitst in mutaties die betrekking hebben op in de periode verleende verzekeringsgerelateerde diensten, in het verleden verleende diensten of mutaties die betrekking hebben op toekomstige dienstverlening.

De waardering van de verzekeringsverplichtingen op de balansdatum is gebaseerd op actuele schattingen van toekomstige kasstromen, actuele verdisconteringscurve en actuele schattingen van de Risk Adjustment voor niet-financieel risico. Voor vervolgwaardering van de CSM van GMM contracten opgenomen onder 'Verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden' wordt de historische verdisconteringsvoet (locked-in discount rate) toegepast bij oprenting per groep van verzekeringscontracten.

Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten worden in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij ontstaan. Deze omvatten naast ontstane schades ook direct en indirect toerekenbare kosten en toegerekende overheadkosten. Daarnaast wordt hieronder verantwoord de aanpassing van al verantwoorde schades die niet voortvloeien uit financiële effecten (verdiscontering), afschrijving van acquisitiekasstromen, verliezen op verlieslatende contracten en terugboekingen hiervan en bijzondere waardeverminderingverliezen op geactiveerde verzekeringsacquisitie kasstromen en terugboekingen hiervan.

Nieuwe schades in de huidige rapportageperiode en aanpassingen voor bestaande schades worden verantwoord in het verloopoverzicht onder 'Ontstane schades en andere kosten van verzekeringsgerelateerde diensten' respectievelijk 'Aanpassingen van verzekeringsverplichtingen voor bestaande schades' en in de winst- en verliesrekening onder 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten' – 'Schades en kosten ontstaan in voorgaande en huidige perioden'. Voor sommige levensverzekeringscontracten omvatten ontstane schades ook premievrijstellingen bijvoorbeeld bij invaliditeit of arbeidsongeschiktheid.

Veranderingen in de fulfilment kasstromen ten opzichte van eerdere schattingen worden als volgt in de balans en resultatenrekening verwerkt:

- veranderingen van kasstromen en Risk Adjustment die betrekking hebben op toekomstige dienstverlening worden in het tweede verloopoverzicht gecorrigeerd ten gunste of ten laste van de CSM onder 'Wijzigingen in schattingen die de CSM aanpassen'. Wijzigingen in kasstromen die samenhangen met wijzigingen in de discretionaire toezeggingen worden geacht betrekking te hebben op toekomstige dienstverlening en passen de CSM dienovereenkomstig aan.
- Verlieslatende groepen van verzekeringscontracten of correcties hierop worden opgenomen onder 'Verliezen en correcties op verliezen op verlieslatende contracten' en 'Mutatie voorziening voor verliescomponenten' als onderdeel van 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten'. Bijzondere waardeverminderingverliezen op activa van verzekeringsacquisitie kasstromen en terugboekingen worden ook onder deze mutatieregel opgenomen.
- veranderingen in inschatting van schades en kosten met betrekking tot dienstverlening uit voorgaande jaren worden opgenomen onder 'Aanpassingen van verzekeringsverplichtingen voor bestaande schades' als onderdeel van 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten – Schades en kosten ontstaan in voorgaande en huidige perioden' in de winst- en verliesrekening;
- Beleggingscomponenten en premierestituties worden niet in het verzekeringstechnisch resultaat verantwoord maar als balansmutatie overgeboekt van 'Verzekeringsverplichtingen voor contracten waarvoor de dekking nog moet worden gegeven' naar 'Verplichtingen voor bestaande schaden' en vervolgens afgerekend.

Onder 'Financieel resultaat uit verzekeringscontracten' worden verantwoord:

- oprenting van verzekeringscontracten tegen de oorspronkelijke verdisconteringscurve;
- effect van veranderingen in de verdisconteringscurve en andere financiële aannames;
- valutakoersverschillen en Overige.

Verzekeringsopbredingen

Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten – contracten gewaardeerd volgens de GMM

Deze worden gedurende de dekkingsperiode van de verzekeringscontracten verantwoord:

- een vrijval van de CSM, bepaald op basis van gealloceerde coverage units wordt verantwoord onder 'CSM die betrekking heeft op verleende service voor contracten'. De toerekeningssystematiek is onder Belangrijke aannames en schattingen IV Contractual Service Margin (CSM) nader toegelicht;
- wijzigingen in de Risk Adjustment met betrekking tot de huidige periode onder 'Mutatie Risk Adjustment over de periode';
- onder 'Vrijval uit de voorziening voor verwachte uitkeringen, schaden en andere kosten met betrekking tot verzekeringsdiensten' wordt opgenomen de aan het begin van het jaar verwachte vrijval voor claims en uitkeringen inclusief de direct en indirect toerekenbare kosten incl. overhead die betrekking hebben op afwikkeling van de schades uit de verzekeringsverplichtingen voor de periode;
- onder 'Vrijval van verzekeringsacquisitiekosten uit premies' wordt de aan de periode gealloceerde premie voor dekking van acquisitiekosten verantwoord. Deze allocatie geschiedt systematisch op basis van het verstrijken van de

tijd. Het gealloceerde bedrag is verdisconteerd tegen de verdisconteringscurve bepaald bij de eerste opname van de groep van contracten. Hiertegenover wordt een gelijk bedrag onder 'Amortisatie van acquisitiekosten' als onderdeel van 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten' verantwoord voor amortisatie van acquisitiekosten die zijn opgenomen in de waardering van de fulfilment kasstromen in de verzekeringsverplichtingen.

Opbrengsten en lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten zijn exclusief beleggingscomponenten.

Verzekeringscontracten zonder directe winstdelingselementen

De boekwaarde van de CSM wijzigt gedurende de periode als gevolg van:

- opname van de CSM van nieuwe verzekeringscontracten;
- de oprenting van de CSM gedurende het jaar, tegen locked-in discount rate;
- wijzigingen in fulfilment kasstromen die betrekking hebben op toekomstige dienstverlening, behalve voor zover een verliescomponent ontstaat, wordt herkend of wordt teruggedraaid. Deze wijzigingen betreffen:
 - ervaringsaanpassingen, die voortvloeien uit in het jaar ontvangen premies, die betrekking hebben op aan toekomstige diensten gerelateerde kasstromen;
 - wijzigingen in schattingen van de contante waarde van de toekomstige kasstromen in de verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden;
 - verschillen tussen een niet afgesplitste beleggingscomponent die naar verwachting in het jaar verschuldigd zal zijn en het werkelijke bedrag dat in het jaar moet worden betaald;
 - verschillen tussen een lening aan een polishouder die naar verwachting in het jaar zal worden terugbetaald en het werkelijke bedrag dat in het jaar moet worden terugbetaald; en
 - wijzigingen in de Risk Adjustment voor niet-financiële risico's die betrekking hebben op toekomstige diensten. Achmea Schadeverzekeringen N.V. splitst het verdisconteringseffect en wijzigingen in de Risk Adjustment uit, waarbij het verdisconteringseffect in het financieel resultaat wordt opgenomen.
- het effect van eventuele wisselkoersverschillen op de CSM; en
- het bedrag dat als verzekeringsopbredingen in de winst- en verliesrekening is verantwoord voor de in het jaar geleverde verzekeringsdiensten.

V Waardering van contracten volgens de PAA

Voor de Schadeverzekeringen past Achmea Schadeverzekeringen N.V. het vereenvoudigde PAA model toe. Voor nagenoeg alle contracten is de dekkingsperiode één jaar of minder. Voor een relatief kleinere groep contracten leidt toepassing van het vereenvoudigde waarderingsmodel (PAA) niet tot een materieel andere waardering dan onder toepassing van het algemene waarderingsmodel. Voor de huidige herverzekeringcontracten binnen het schadebedrijf wordt het PAA model toegepast voor alle contracten.

Eerste opname en vervolgwaardering

Bij eerste opname van elke groep van verzekeringscontracten is de boekwaarde van de verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden gelijk aan de premies die zijn ontvangen bij de eerste opname minus eventuele kasstromen uit hoofde van acquisitiekosten (tenzij deze direct in het resultaat worden verantwoord), en gecorrigeerd voor (acquisitie)kasstromen die in eerdere periodes hebben plaatsgevonden en die aan deze groep kunnen worden toegerekend. Indien premies niet tijdig zijn ontvangen wordt een contract vordering opgenomen onder 'Verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden'. Achmea Schadeverzekeringen N.V. alloceert de verwachte premie inkomsten tijdsevenredig aan elke periode. Enkele herverzekeringscontracten inzake Catastrofe kennen een seizoenspatroon. Voor deze contracten worden de premie inkomsten volgens dit seizoenspatroon gealloceerd aan de periode.

Kasstromen voor verkoop en acquisitie gemaakt vóór de opname van de gerelateerde verzekeringscontracten worden opgenomen onder overlopende activa. Periodiek wordt beoordeeld of deze activa kunnen worden terugverdiend.

Deze activa worden vervolgens opgenomen in de gerelateerde groep van verzekeringscontracten onder 'Verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden' en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening over de dekkingsperiode in lijn met verzekeringsopbrengsten van de desbetreffende groep van verzekeringscontracten.

In de vervolgwaardering wordt de boekwaarde van de verzekeringsverplichtingen voor dekking in toekomstige perioden verhoogd met ontvangen premies en met de amortisatie van acquisitie kasstromen die als kosten worden verantwoord onder 'Amortisatie van acquisitiekosten' als onderdeel van 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten'.

Indien op enig moment tijdens de dekkingsperiode uit feiten en omstandigheden blijkt dat een groep van verzekeringscontracten verlieslatend is dan wordt een verlies-component gevormd. Als later blijkt dat de groep contracten niet meer verlieslatend is wordt de verliescomponent teruggenomen. Deze inschatting is gebaseerd op gewijzigde feiten en omstandigheden die optreden gedurende de rapportageperiode die worden gerapporteerd in de interne managementrapportages. Belangrijke indicatoren zijn afwijkingen ten opzichte van de interne begroting en nieuwe inschattingen ten aanzien van verwachte schades, ontwikkeling en samenstelling van de verzekerdenportefeuille.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. neemt de verzekeringsverplichtingen voor ontstane schades op tegen de fulfilment kasstromen onder 'Ontstane schades en andere kosten van verzekeringsgerelateerde diensten' als onderdeel van 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten'. De verplichting heeft betrekking op schattingen voor toekomstige kasstromen als gevolg van gerapporteerde schades en bijkomende (toegerekende) kosten voor de afhandeling van de schades. Daarnaast wordt een inschatting gemaakt voor op balansdatum opgetreden schades die nog niet zijn gerapporteerd (IBN(E)R). Aanpassingen van bestaande schades uit voorgaande perioden worden opgenomen onder 'Aanpassingen van verzekeringsverplichtingen voor bestaande schades' als onderdeel van 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten'.

Bij de schadeverzekeringen worden de toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen de verdisconteringsvoet aan het einde van de rapportage periode. Met uitzondering van de korte termijn premievoorzieningen worden alle kasstromen verdisconteerd.

Opname van en veranderingen in de verzekeringsverplichtingen voor ontstane schades worden verantwoord onder 'Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten' in de winst- en verliesrekening. De effecten van verdiscontering of wijzigingen in de verdisconteringsvoet op de geschatte toekomstige kasstromen en Risk Adjustment worden opgenomen onder 'Financieel resultaat uit verzekeringsgerelateerde diensten' in de winst- en verliesrekening.

Herverzekeringscontracten

Achmea Schadeverzekeringen N.V. past dezelfde waarderingsgrondslagen toe voor de waardering van groepen van herverzekeringscontracten, aangepast waar nodig om de verschillen ten opzichte van verzekeringscontracten tot uitdrukking te brengen en met een aanpassing voor het kredietrisico op de herverzekeraar.

Het kredietrisico van de herverzekeraar en het effect van wijzigingen hierin wordt op elk balansdatum beoordeeld en verantwoord in de winst- en verliesrekening onder Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten.

Indien een verliesherstelcomponent wordt opgenomen voor een groep van herverzekeringscontracten die worden gewaardeerd volgens de PAA, dan past Achmea Schadeverzekeringen N.V. de boekwaarde van de activa uit herverzekeringscontracten voor dekking toekomstige schades aan. Zie de paragraaf Herverzekering van verlieslatende onderliggende verzekeringscontracten onder paragraaf IV Waardering van contracten volgens GMM.

VI Niet langer opnemen in de balans en wijzigingen in het (her)verzekeringscontract

Achmea Schadeverzekeringen N.V. neemt een contract niet langer op in de balans wanneer het contract afloopt, er voldaan is aan alle verplichtingen of wanneer het contract is beëindigd. Een significante contract wijziging leidt tot beëindiging van het bestaande verzekeringscontract en opname van een nieuw contract.

Significante wijzigingen betreffen onder andere wijziging waardoor geen sprake meer is van een verzekeringscontract, wijziging in de contractgrens, wijziging die leidt tot opname in een nieuwe groep en wijzigingen die resulteren in een ander waarderingsmodel.

Bij het niet langer opnemen van een contract in een groep van contracten die wordt gewaardeerd volgens het GMM model wordt de CSM van de groep van verzekeringscontracten en het aantal coverage units aangepast aan de verandering van de fulfilment kasstromen, behalve wanneer de wijzigingen worden toegerekend aan een verliescomponent.

VII Transitie naar IFRS 17

Bij de transitie naar IFRS 17 is deze standaard retrospectief toegepast op de alle verzekeringsportefeuilles binnen het Schadebedrijf, met uitzondering van de individuele arbeidsongeschiktheidsportefeuille afgesloten vóór 1 januari 2022.

Voor enkele specifieke portefeuilles binnen het Schadebedrijf (individuele arbeidsongeschiktheidsportefeuille) was de benodigde informatie voor retrospectieve toepassing niet in voldoende mate beschikbaar en reproduceerbaar als gevolg van systeem- en dataconversies. De waarde van de hieraan gerelateerde verzekeringsverplichtingen op de transitiebalans volgens de reële waardemethode bepaald. Belangrijke aannames op transitiedatum met betrekking tot kasstromen en Risk Adjustment zijn toegelicht in sectie 'Belangrijkste aannames en schattingen'.

5 - Reële waarde hiërarchie

Reële waarde hiërarchie en reële waardebepaling

Deze toelichting geeft een analyse van 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 volgende categorieën:

- Categorie 1: Genoteerde prijzen (niet-gecorrigeerd) op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Categorie 2: Waarderings technieken op basis van in de markt waarneembare input, zowel direct als indirect. Het gaat om prijzen op actieve markten of minder actieve markten voor identieke of vergelijkbare activa en verplichtingen of waarderingstechnieken waar alle belangrijke input direct of indirect waarneembaar zijn vanuit marktgegevens (bijvoorbeeld markttrentes, creditspreads).
- Categorie 3: Waarderings technieken gebaseerd op belangrijke niet-waarneembare input die een belangrijk effect heeft op de waardering.

Liquide middelen worden geclassificeerd als categorie 1 wanneer hierop geen restricties van toepassing zijn.

Commercial papers, onderdeel van deposito's bij kredietinstellingen, worden geclassificeerd als categorie 1 vanwege het feit dat deze worden verhandeld op geldmarkten. Overige deposito's bij kredietinstellingen worden over het algemeen geclassificeerd als categorie 2, doordat deze niet worden verhandeld en hierop restricties van toepassing zijn.

Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op terugkerende basis per 31 december 2025

(€ Miljoen)

	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Activa				
Terugkerende reële waardebepaling				
Beleggingen				
Aandelen en soortgelijke beleggingen	303	96	454	853
Vastrentende beleggingen	4.580	123	1.313	6.016
Derivaten		29		29
Liquide middelen	107			107
Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	4.990	248	1.767	7.005
Incidentele reële waardebepaling				
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen			2	2
Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde op incidentele basis			2	2
Verplichtingen				
Terugkerende reële waardebepaling				
Derivaten		65		65
Totaal verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis		65		65

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 waardebeoordeling				
Geassocieerde deelnemingen				
Beleggingen				
Aandelen en soortgelijke beleggingen	262	93	406	761
Vastrentende beleggingen	4.579	170	1.392	6.141
Derivaten	2	12		14
Liquide middelen	140			140
Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	4.983	275	1.798	7.056
Incidentele reële waardebeoordeling				
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen			2	2
Totaal activa gewaardeerd tegen reële waarde op incidentele basis			2	2
Verplichtingen				
Terugkerende reële waardebeoordeling				
Derivaten	1	11		12
Totaal verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis	1	11		12

Er waren in 2025 geen significante wijzigingen aangebracht in de categorisering tussen categorie 1 en 2 voor terugkerende waarderingen tegen reële waarde gedurende het jaar. Zie hierna voor het verloopoverzicht van categorie 3 activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis.

Verloopoverzicht van categorie 3 activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde op een terugkerende basis 2025 (€ Miljoen)

	Aandelen en soortgelijke beleggingen	Vastrentende beleggingen	Activa totaal
Balans per 1 januari	406	1.392	1.798
Investeringen en verstrekte leningen	27	99	126
Desinvesteringen en verkopen	-6	-176	-182
Mutaties in de reële waarde opgenomen in de Winst- en verliesrekening	27	-2	25
Balans per 31 december	454	1.313	1.767

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
Balans per 1 januari	343	1.282	1.625
Investeringen en verstrekte leningen	60	267	327
Desinvesteringen en verkopen	-3	-201	-204
Mutaties in de reële waarde opgenomen in de Winst- en verliesrekening	13	44	57
Mutaties als gevolg van herrubricering	-7		-7
Balans per 31 december	406	1.392	1.798

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)verzekeringsactiviteiten.

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

Beschrijving	Reële waarde in miljoenen	Gebruikte waarderings-techniek	Niet waarneembare inputs	Range (gewogen gemiddelde)	Relatie van niet-waarneembare inputs met reële waarde
Aandelen en soortgelijke beleggingen	454	Netto Vermogenswaarde	N.v.t	N.v.t	N.v.t.
Vastrentende beleggingen	1.313	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 waarderings-techniek	Niet waarneembare inputs	Range (gewogen gemiddelde)	Relatie van niet-waarneembare inputs met reële waarde
Aandelen en soortgelijke beleggingen	406	Netto Vermogenswaarde	N.v.t	N.v.t	N.v.t.
Vastrentende beleggingen	1.392	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, vastgoedfondsen en Infrastructuur fondsen. 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 van deze beleggingen wordt bepaald met behulp van de intrinsieke waarde (netto vermogenswaarde) zoals gerapporteerd door de fondsbeheerder of de beherend venoot, is er geen belangrijke niet-waarneembare input of combinatie van inputs die kan worden gebruikt om een gevoeligheidsanalyse uit te voeren voor deze portefeuille. De vastrentende beleggingen bestaan voor het grootste deel uit hypotheekleningen.

Reële waarde (hiërarchie) activa en verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde

(€ Miljoen)

	Boekwaarde op 31 december 2025	Genoteerde prijzen op actieve markten voor vergelijkbare instrumenten	Belangrijke overige waarneembare inputs	Belangrijke niet-waarneembare inputs	Reële waarde op 31 december 2025
		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Activa					
Beleggingen					
Vastrentende beleggingen	127		127		127
Vorderingen	331		331		331
Verplichtingen					
Leningen en opgenomen gelden	60		60		60
Overige schulden	137		130		130

Reële waarde (hiërarchie) activa en verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde

(€ Miljoen)

	Reële waarde op 31 december 2025	Genoteerde prijzen op actieve markten voor vergelijkbare instrumenten	Belangrijke overige waarneembare inputs	Belangrijke niet-waarneembare inputs	Reële waarde op 31 december 2024
		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Totaal
Activa					
Beleggingen					
Vastrentende beleggingen	160		160		160
Vorderingen	205		205		205
Verplichtingen					
Leningen en opgenomen gelden	339		339		339
Overige schulden	251		245		245



Belangrijkste aannames en schattingen in de reële waarde hiërarchie

Ieder rapportagemoment beoordeelt Achmea Schadeverzekeringen N.V. de classificatie van activa en verplichtingen gewaardeerd tegen de reële waarde waarbij een belangrijke mate van inschatting is vereist van het belang van (niet-)waarneembare input. Bij inactieve markten is een beoordeling van de waarderingstechnieken evenals van de interpretatie van de categorie van de relevante (markt)gegevens die per verslagperiode kan verschillen. Achmea Schadeverzekeringen N.V. verwerkt overboekingen tussen de categorieën binnen de reële waarde hiërarchie aan het begin van de verslagperiode.

Gebruikte waarderingstechnieken en waarderingsprocessen binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V. voor categorie 2 en 3 waarderungen

In deze toelichting wordt voor elk type activa of verplichting een beschrijving gegeven van de gebruikte technieken en de relevante input voor de bepaling van de reële waarde, met nadere uitleg voor deelportefeuilles.

Beleggingen - Aandelen en soortgelijke beleggingen

Voor zover beschikbaar maakt Achmea Schadeverzekeringen N.V. gebruik van genoteerde marktprijzen op actieve markten om de reële waarde te bepalen van aandelen en soortgelijke beleggingen. De reële waarde van beleggingen in niet-genoteerde beleggingsfondsen is gebaseerd op openbaar beschikbare informatie van de fondsbeheerders.

De resterende als categorie 2 geclassificeerde Aandelen en soortgelijke beleggingen bestaan uit fondsen waarvan de waardering is gebaseerd op publiekelijk beschikbare informatie. Achmea Schadeverzekeringen N.V. beoordeelt de plausibiliteit van de reële waarden door uitvoering van analytische procedures en trendanalyses.

De als categorie 3 geclassificeerde Aandelen en soortgelijke beleggingen bestaan uit private equity, vastgoedfondsen en alternatieve beleggingen. De private equity-beleggingsportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit beleggingen met een hoge diversificatie wat betreft sector, geografische regio en type belegging. De waarderingsmodellen passen de aanbevelingen toe uit de de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV-waarderingsrichtlijnen). De alternatieve beleggingsportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit beleggingen met betrekking tot infrastructuur. De reële waarde van deze portefeuilles wordt bepaald op basis van Achmea Schadeverzekeringen N.V. haar aandeel in de nettovermogenswaarde, zoals gerapporteerd door de fondsbeheerder of general partner. Achmea Schadeverzekeringen N.V. beoordeelt de plausibiliteit van de waarderungen door middel van analytische procedures en trendanalyses

Beleggingen - Vastrentende beleggingen

De reële waarde van vastrentende beleggingen wordt door middel van een netto contante waarde-methode bepaald op basis van geschatte toekomstige kasstromen, waarbij rekening wordt gehouden met actuele rentevoeten die van

toepassing zijn op financiële instrumenten die vergelijkbaar zijn qua rendement-, kredietkwaliteit- en looptijdkenmerken. Hieronder relevante informatie per deelportefeuille.

Als categorie 2 geclassificeerde Leningen van het verzekeringsbedrijf bestaan hoofdzakelijk uit investeringskredieten. Hierbij wordt de netto contante waarde-methode bepaald op basis van een berekend rendement rekening houdend met actuele rentevoeten die van toepassing zijn op financiële instrumenten die vergelijkbaar zijn qua rendement-, kredietkwaliteit- en looptijdkenmerken.

Als categorie 2 geclassificeerde Deposito's bij kredietinstellingen bestaan uit korte termijn deposito's bij banken met een vaste looptijd. Deze deposito's zijn niet verhandelbaar en er zijn restricties vanwege de vaste looptijd. De toegelichte reële waarde van deze deposito's is in het algemeen gelijk aan de nominale waarde waarbij rekening is gehouden met de tijdswaarde van geld, voor zover materieel.

Als categorie 3 geclassificeerde Leningen en hypotheken betreffen hypothecaire leningen binnen het verzekeringsbedrijf alsook bankbedrijf. De als categorie 3 geclassificeerde leningenportefeuille betreft hypothecaire kredietverstrekking aan de particuliere sector. De reële waarde van hypotheken wordt bepaald door de contante waarde van de toekomstige kasstromen op basis van actuele markttarieven. De discontering vindt plaats op basis van actuele markttarieven van gelijkwaardige hypotheken uit de consumentenmarkt aangepast voor spreads, voor onder andere het prijsrisico tijdens de offerte periode, en gecorrigeerd voor een historisch voortschrijdend gemiddelde van de hypotheekspread. Een deel van de aannames die zijn gebruikt bij het bepalen van de reële waarde zijn niet-waarneembaar in de markt. De uit het tariefmodel afgeleide reële waarde wordt vergeleken met marktinformatie die is afgeleid van recente markttransacties voor vergelijkbare hypotheken (voor zover beschikbaar) en/of interne prijzen gebruikt bij de uitgifte van hypothecaire leningen.

Beleggingen - Derivaten (activa en verplichtingen)

De als categorie 2 geclassificeerde derivaten binnen het verzekeringsbedrijf bestaan uit rentederivaten (inclusief swaptions), valutaderivaten en aandelenderivaten. Deze derivaten worden gewaardeerd aan de hand van direct waarneembare prijzen van op de beurs verhandelde derivaten of externe pricing bureaus. Bij ontbreken van genoteerde marktprijzen wordt een optiewaarderingsmodel of stochastische modellering (variabele uitkomsten) gebruikt uitgevoerd door een dataleverancier. De waarderingsmodellen die worden gebruikt zijn waarderingsmodellen die standaard zijn in de branche (zoals het Black-Scholes-model) en maken gebruik van actuele marktgegevens. De marktgegevens voor rentederivaten en cross currency rentederivaten bestaan voornamelijk uit de swap curve van de gerelateerde renteperiode en valuta, waar nodig aangepast voor contractuele vergoedingen en marge (indien onderdeel van de contractuele kasstromen van het derivaat). Hierin worden alle factoren meegenomen die een marktpartij zou afwegen en worden, voor zover beschikbaar, waarneembare marktgegevens gebruikt. De reële waarde van derivaten

vertegenwoordigt een te ontvangen of een aan een derde partij te betalen geschat bedrag op moment van afwikkeling van deze instrumenten. In de regel beperkt Achmea Schadeverzekeringen N.V. het tegenpartijrisico bij derivatencontracten door waar mogelijk zekerheden in contracten op te nemen in de vorm van onderpand.

Vorderingen

De Vorderingen bestaan hoofdzakelijk uit bedragen die op korte termijn te ontvangen zijn in verband met de reguliere bedrijfsactiviteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Deze vorderingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs minus cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

De reële waarde van deze vorderingen wordt bepaald op basis van de contant gemaakte waarde van de verwachte kasstromen, waarbij rekening wordt gehouden met verwachte kredietverliezen. Vorderingen worden in het algemeen geclassificeerd als categorie 2 vanwege het feit dat de aanpassing op de reële waarde voor tegenpartijrisico te verwaarlozen is in vergelijking met de reële waarde van de nominale kasstromen van deze vorderingen. Indien aanpassing voor tegenpartijrisico niet te verwaarlozen is, worden deze activa geclassificeerd als categorie 3.

De waardering modellen zijn gebaseerd op actuele marktgegevens, zoals de Euro Swap Curve en niet-waarneembare markt-input die is besloten in de disconteringscurve. Voor vorderingen die naar verwachting binnen twaalf maanden na balansdatum worden ontvangen is de boekwaarde een redelijke schatting van de reële waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden geclassificeerd als categorie 1 wanneer hierop geen restricties van toepassing zijn.

Commercial papers, onderdeel van deposito's bij kredietinstellingen, worden geclassificeerd als categorie 1 vanwege het feit dat deze worden verhandeld op geldmarkten. Overige deposito's bij kredietinstellingen worden over het algemeen geclassificeerd als categorie 2, doordat deze niet worden verhandeld en hierop restricties van toepassing zijn. De waardering hiervan is onder vastrentende beleggingen toegelicht.

Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

De reële waarde van Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik is volledig gebaseerd op de waardebepaling door onafhankelijke gekwalificeerde taxateurs in combinatie met waarnemingen in de markt en verschillende berekeningsmethoden, zoals de 'Discounted Cash Flow'-methode waarbij de reële waarde wordt bepaald op basis van de huuropbrengsten van het vastgoed. De taxateurs passen een marktconforme disconteringsvoet toe, gecorrigeerd voor de ouderdom, locatie en resterende duur van het huurcontract. Belangrijke informatie die wordt gebruikt betreft bepalingen in bestaande huurcontracten, recente en verwachte algemene economische trends, huidige huurprijzen in de markt voor vergelijkbare panden in dezelfde regio en conditie van de panden.

Vanwege het gebrek aan feitelijke markttransacties die kunnen worden gebruikt om dit waarderingproces te valideren, heeft de waarde van het Vastgoed voor eigen gebruik een hoge mate van onzekerheid. Op 31 december 2025 heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. nagenoeg al haar terreinen en gebouwen voor eigen gebruik door externe taxateurs laten taxeren en op basis daarvan de balanswaarde aangepast.

Financiële verplichtingen - Leningen en opgenomen gelden

Deze bestaan uit deposito's van banken, leningen met zekerheidsstelling, leningen zonder zekerheidsstelling en achtergestelde leningen.

De reële waarde van de categorie 2 leningen wordt bepaald aan de hand van waardering modellen die zijn gebaseerd op de contant gemaakte waarde van geschatte toekomstige kasstromen. De waardering modellen zijn gebaseerd op actuele marktgegevens, zoals de Euro Swap Curve.

Financiële verplichtingen – Overige schulden

Overige schulden, met uitzondering van schuld aan kredietinstellingen, worden geclassificeerd als categorie 2 vanwege het ontbreken van een actieve markt voor deze financiële instrumenten. Deze Overige schulden bestaan hoofdzakelijk uit rekeningen die op korte termijn verschuldigd zijn in verband met de reguliere bedrijfsactiviteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V. en worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Voor Overige schulden die naar verwachting binnen twaalf maanden na balansdatum worden afgewikkeld is de boekwaarde een redelijke schatting van de reële waarde.

6 - Resultaat uit (her)verzekering gerelateerde diensten

Resultaat uit (her)verzekering gerelateerde diensten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Opbrengsten uit verzekering gerelateerde diensten	4.494	4.219
Lasten uit verzekering gerelateerde diensten	-4.087	-4.041
Verzekering resultaat uit uitgaande herverzekering gerelateerde contracten	-120	2
Resultaat uit (her)verzekering gerelateerde diensten	287	180

Het resultaat uit (her)verzekering gerelateerde diensten is met € 107 miljoen hoger, voornamelijk vanwege verbeterde rendementen voor zowel schadeverzekeringen als inkomensverzekeringen en door het uitblijven van grote schadeclaims als gevolg van weersomstandigheden. Het verzekering resultaat uit uitgaande herverzekering gerelateerde contracten is € 122 miljoen lager als gevolg van het niet verlengen van het WGA-WIA contract en het uitblijven van grote schades.

Opbrengsten uit verzekering gerelateerde diensten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Contracten vallend onder het GMM		
CSM die betrekking heeft op verleende service voor contracten		13
Mutatie Risk Adjustment over de periode	6	5
Vrijval uit de voorziening voor verwachte uitkeringen, schaden en andere kosten met betrekking tot verzekeringsservices	169	174
Aanpassingen premies verkoop en verzekeringsacquisitie kasstromen ("experience adjustment")	-8	-3
Contracten vallend onder het GMM	167	189
Contracten vallend onder de PAA	4.327	4.030
Totaal opbrengsten uit verzekering gerelateerde diensten	4.494	4.219

Voor een uitsplitsing van de opbrengsten uit verzekering gerelateerde diensten naar transitie methode wordt verwezen naar de verloopstaten uitgesplitst per verzekeringsbedrijf in Toelichting 4 Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen.

Lasten uit verzekering gerelateerde diensten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Schades en kosten ontstaan in voorgaande en huidige perioden	3.573	3.552
Amortisatie van acquisitiekosten	497	456
Mutatie van voorziening voor verliescomponenten	17	33
Totaal lasten uit verzekering gerelateerde diensten	4.087	4.041

De mutatie van voorziening voor verlieslatende contracten bedraagt € 17 miljoen en heeft voornamelijk betrekking op de portefeuille van Inkomen.

De bovenstaande tabellen bevatten een overzicht van de lasten uit verzekering gerelateerde diensten. De allocatie van bedrijfskosten naar het verzekering resultaat wordt gepresenteerd in Toelichting 15 Overige.



Waarderingsgrondslagen van de verzekeringsopbrengsten en lasten

Voor de waarderingsgrondslagen van de verzekeringsopbrengsten en lasten wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen zoals die zijn beschreven in Toelichting 4 Waarderingsgrondslagen verplichtingen en activa gerelateerd aan verzekeringscontracten.

7 - Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten

Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten		
Rentebaten / lasten op financiële activa die niet worden gewaardeerd m.b.v. FVTPL	5	7
Beleggingskosten financiële activa	-10	-10
Overige beleggingsresultaten ¹	239	373
Totaal beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	234	370
Financieringsbaten en -lasten uit verzekeringscontracten		
Oprenting en wijzigingen in financiële aannames	28	-89
Verandering contractuele verplichtingen door verandering inflatie index	-16	-62
Totaal financieel resultaat uit verzekeringscontracten	12	-151
Financieringsbaten en -lasten uit herverzekeringscontracten		
Oprenting en wijzigingen in financiële aannames herverzekeringen	-12	4
Verandering contractuele verplichtingen door verandering inflatie index herverzekeringen	7	
Overige		1
Totaal financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	-5	5
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	241	224

¹ De overige beleggingsresultaten betreffen met name de (on)gerealiseerde resultaten beleggingen gewaardeerd op FVTPL. Dit heeft nagenoeg volledig betrekking op beleggingen die verplicht FVTPL zijn.

Het netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten is hoger dan vorig jaar, voornamelijk als gevolg van de gestegen rente wat in totaal een positief resultaat heeft en daarnaast stijging van de aandelenindices en afgenomen spreads.

Overige beleggingsresultaten – verzekeringsgerelateerd	(€ Miljoen)	
	2025	2024
(On)gerealiseerde resultaten beleggingen gewaardeerd op FVTPL		
Aandelen en soortgelijke beleggingen	53	62
Vastrentende beleggingen		
Staatsobligaties en door de overheid gegarandeerde obligaties	-33	9
Gesecuritiseerde obligaties		1
Bedrijfsobligaties	4	44
Converteerbare obligaties	7	13
Leningen gedekt door hypotheek	-4	43
Overige	2	
Totaal vastrentende beleggingen	-24	110
Derivaten	-1	-8
Overige financiële beleggingen	-3	1
Totaal (On)gerealiseerde resultaten beleggingen gewaardeerd op FVTPL	25	165
Directe opbrengsten beleggingen gewaardeerd FVTPL	214	208
Overige beleggingsresultaten	239	373

De (on)gerealiseerde resultaten uit beleggingen gewaardeerd op FVTPL zijn gedaald in 2025 ten opzichte van 2024. Dit wordt met name verklaard door de ontwikkeling op de financiële markten. In 2025 zien we een lager (on)gerealiseerd resultaat voor vastrentend dan in 2024 dit komt voornamelijk door de gestegen swaprente in 2025 waar die in 2024 nog daalde.

De directe opbrengsten zijn opgenomen in de tabel Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten en maken onderdeel uit van de Rentebaten/lasten op financiële activa en de Overige opbrengsten.

Directe opbrengsten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Directe opbrengsten naar soort:		
Dividend op aandelen	19	21
Rente op vastrentende waarden	200	194
Totaal	219	215

Overige toelichtingen

8 - Geassocieerde deelnemingen

(€ Miljoen)

Naam van de maatschappij	Land/ Statutaire vestigingsplaats	Beschrijving van de bedrijfsactiviteiten	Datum overname/ ingangsdatum	% Eigendom 2025	% Eigendom 2024	Netto vermogenswaarde 31 december 2025	Netto vermogenswaarde 31 december 2024	Boekwaarde 31 december 2025	Boekwaarde 31 december 2024
De Vereende N.V.	Rijswijk	Verzekeren	2020	21%	20%	9	8	9	8
Wagenplan B.V.	Schiphol-Rijk	Leasing	2001	40%	40%	8	7	8	7
Achmea Woninghypotheek B.V.	Zeist	Beleggingen in hypothecaire leningen	2021		5%		10		10
Achmea Investment Management Euro Corporate Bond Fund	Zeist	Beleggen	2020	44%	45%	53	51	53	51
Achmea Investment Management Diversified Commodity Fund	Zeist	Beleggen	2023	7%	7%	56	44	56	44
Achmea Woninghypotheek Beleggingen I B.V.	Zeist	Beleggingen in hypothecaire leningen	2025	4%		6		6	
Totaal								132	120

De boekwaarde van de geassocieerde deelnemingen wordt vastgesteld op basis van de jaarrekeningen van hetzelfde boekjaar van die entiteiten welke grondslagen voor waardering niet significant afwijken van de grondslagen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. voor zover beschikbaar. Indien die niet beschikbaar is, baseert Achmea Schadeverzekeringen N.V. de boekwaarde op voorlopige, niet-gecontroleerde cijfers, afkomstig van de geassocieerde deelneming. Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft vastgesteld dat er in het verleden geen materiële verschillen waren tussen die voorlopige, niet-gecontroleerde cijfers en de jaarrekening van de betreffende geassocieerde deelneming.

In het kader van interne aanpassing van de juridische structuur is per 1 mei 2025 het deelnemingspercentage in Achmea Woninghypotheek B.V. aangepast (van 5% naar 4%, door overdracht van 1 aandeel aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.). Vervolgens zijn de activiteiten van deze entiteit per 22 augustus 2025 overgedragen aan een nieuw opgerichte groepsmaatschappij, te weten Achmea Woninghypotheek Beleggingen I B.V., en zijn de aandelen in Achmea Woninghypotheek B.V. overgedragen aan een derde partij buiten de Achmea Groep. Het juridisch eigendom van de hypotheekvorderingen gaat hiermee over naar een derde partij. Achmea Woninghypotheek Beleggingen I B.V. wordt op dezelfde wijze verwerkt als voorheen (Achmea Woninghypotheek B.V.).

9 - Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

De mutaties in latente belastingvorderingen en -verplichtingen gedurende het boekjaar kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen				(€ Miljoen)
	Balans per 1 januari 2025	Opgenomen in resultaat	Opgenomen in eigen vermogen	Balans per 31 december 2025
Beleggingen	11	4		15
Afschrijvingen en egalisatiereserve		-11		-11
	11	-7		4
Omvat:				
Latente belastingvorderingen				4

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen				(€ Miljoen)
	Balans per 1 januari 2024	Opgenomen in resultaat	Opgenomen in eigen vermogen	Balans per 31 december 2024
Beleggingen	19	-8		11
	19	-8		11
Omvat:				
Latente belastingvorderingen				11

Een bedrag van € 4 miljoen (31 december 2024: € 11 miljoen) binnen Latente belastingvorderingen en verplichtingen wordt naar verwachting over meer dan twaalf maanden na balansdatum afgewikkeld. De Latente belastingen betreffen vorderingen en schulden aan Achmea B.V., aangezien Achmea B.V. aan het hoofd van de fiscale eenheid staat.

Een bedrag van € 30 miljoen (31 december 2024: € 31 miljoen), aan latente belastingvorderingen uit hoofde van fiscale verliezen uit voorgaande jaren, is niet gewaardeerd. Dit bedrag heeft betrekking op een bedrag aan fiscale verliezen in Australië. Voor deze verliezen is het niet waarschijnlijk dat er tijdig toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de verliezen kunnen worden verrekend. De opgenomen latente belastingvorderingen met betrekking tot de verrekenbare verliezen uit voorgaande jaren zijn gewaardeerd op basis van de actuele wetgeving.

Belangrijkste aannames en schattingen bij de bepaling van de belastinglatenties

Bij opname van voorwaartse verliescompensatie worden de aannames en schattingen gehanteerd die onder andere bij kapitaalplanning en toekomstige winstprognoses worden toegepast.



Waarderingsgrondslag latente belastingvorderingen en verplichtingen

Latente belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde voor financiële verslaggevingsdoeleinden en de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen.

Voorwaartse compensatie van nog niet gebruikte fiscale verliezen en voorwaartse compensatie van fiscaal nog niet gebruikte aftrekposten worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze bedragen kunnen worden verrekend. Latente belastingvorderingen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het betreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

10 - Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Vordering uit hoofde van verstrekt onderpand in de vorm van liquide middelen	42	
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	10	24
Debiteuren uit niet-verzekeringsactiviteiten	17	27
Belastingen en sociale verzekeringspremies	22	18
Te ontvangen inkomsten en vooruitbetalingen	1	28
Vorderingen op groepsmaatschappijen	155	50
Overige vorderingen	84	58
Totaal vorderingen en overlopende activa	331	205

De totale vorderingen en overlopende activa stijgen in 2025 met € 126 miljoen, voornamelijk vanwege de toename van de vorderingen op groepsmaatschappijen die in het volgend boekjaar verrekend worden. De vordering uit hoofde van verstrekt onderpand in de vorm van liquide middelen betreft betaald onderpand voor de swap positie in de beleggingsportefeuille.

De reële waarde van vorderingen die naar verwachting over meer dan twaalf maanden na balansdatum worden afgewikkeld, bedraagt € 15 miljoen per 31 december 2025 (31 december 2024: € 15 miljoen). Bijzondere waardeverminderingen die in 2025 zijn opgenomen met betrekking tot Vorderingen en overlopende activa bedragen nihil (31 december 2024: nihil).

Voor een overzicht van de Vorderingen op groepsmaatschappijen wordt verwezen naar Toelichting 21 Transacties met verbonden partijen.



Waarderingsgrondslagen vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd op basis van de geamortiseerde kostprijs, die meestal gelijk is aan de nominale waarde, gecorrigeerd voor cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

11 - Liquide middelen

Liquide middelen	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Kas- en banksaldi	72	140
Direct opvraagbare deposito's	35	
Totaal liquide middelen	107	140

In 2025 zijn tijdelijk overtollige liquide middelen ondergebracht in direct opvraagbare deposito's. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Het liquiditeitenbeheer vindt plaats op groepsniveau van Achmea B.V. Rekening-courantposities in de cashpool van Achmea B.V. die direct opeisbaar zijn vormen een integraal onderdeel van dit liquiditeitenbeheer, en maken derhalve onderdeel uit van de liquide middelen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.



Waarderingsgrondslag liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en direct opvraagbare deposito's en worden tegen reële waarde gewaardeerd. De reële waarde ligt in lijn met de nominale waarde.

12 - Eigen vermogen

De mutaties in het Eigen vermogen worden gespecificeerd in het Geconsolideerd overzicht van het totaal eigen vermogen.

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 5.000 aandelen van elk € 454 nominaal. Hiervan zijn 1.500 aandelen geplaatst en volgestort. In 2025 evenals in 2024 hebben zich geen mutaties voorgedaan in het gestorte en opgevraagde kapitaal.

Agio

In 2025 hebben zich, evenals in 2024, geen mutaties in de agioreserve voorgedaan.

Wettelijke reserve

Een wettelijke reserve moet worden aangehouden voor de ingehouden winsten met betrekking tot geassocieerde deelnemingen. Bedragen die zijn opgenomen in de wettelijke reserve kunnen niet worden uitgekeerd aan aandeelhouders. Naast deze Wettelijke reserve zijn er ook nog andere beklemdes reserves die niet mogen worden uitgekeerd aan de aandeelhouders, zoals hieronder toegelicht.

Herwaarderingsreserve

Op basis van de waarderingsgrondslagen die door Achmea Schadeverzekeringen N.V. worden gebruikt, wordt er een herwaarderingsreserve gevormd. Daarnaast moet Achmea Schadeverzekeringen N.V. op basis van Nederlandse regelgeving een beklemdes reserve aanleggen voor alle positieve ongerealiseerde reële waardemutaties voor activa waarvoor geen frequente marktnoteringen of goed waarneembare ontwikkelingen op liquide markten bestaan en waarvoor de ongerealiseerde reële waardemutaties zijn opgenomen in de Winst- en verliesrekening. Voor het bepalen van de hoogte van de herwaarderingsreserve wordt rekening gehouden met samenhangende ongerealiseerde waardevermeerderingen op verzekeringscontracten in lijn met RJ 240. De reserve wordt geboekt door het overboeken van de vereiste bedragen van Overige reserves naar Herwaarderingsreserve. Zowel de Herwaarderingsreserve als de Wettelijke reserves zijn niet vrij uitkeerbaar.

Overige reserves

De overige reserves staan ter beschikking aan de aandeelhouder van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft gedurende het boekjaar € 249 miljoen (2024: € 117 miljoen) aan haar aandeelhouder Achmea B.V. uitgekeerd.

Onverdeeld resultaat

Het onverdeeld resultaat staat ter beschikking van de aandeelhouder van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

De resultaatbestemming is opgenomen in de enkelvoudige jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V., Toelichting 23 Voorstel inzake bestemming van het resultaat. Volgens dit voorstel wordt het nettoresultaat over het boekjaar 2025 geheel aan de overige reserves toegevoegd.

Minderheidsbelang

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft per ultimo 2025 een 4% belang in Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V. Het minderheidsbelang bedraagt € 0 miljoen.



Waarderingsgrondslag eigen vermogen

Elk minderheidsbelang in dochtermaatschappijen wordt als een apart onderdeel gepresenteerd binnen het Totaal eigen vermogen en is gelijk aan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van de dochtermaatschappij op basis van de waarderingsgrondslagen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

13 - Overige voorzieningen

Overige voorzieningen	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Balans per 1 januari	12	9
Toevoegingen	7	5
Onttrekkingen	-4	-2
Balans per 31 december	15	12
Kortlopend	7	2
Langlopend	8	10
Balans per 31 december	15	12



Belangrijkste aannames en schattingen overige voorzieningen

Het vaststellen van voorzieningen is een inherent onzeker proces dat schattingen omvat over de omvang en het tijdstip van kasstromen.

Waarderingsgrondslag overige voorzieningen

Andere voorzieningen worden opgenomen wanneer er een wettelijke of feitelijke verplichting bestaat, die voortkomt uit een eerdere gebeurtenis en waarschijnlijk tot een uitstroom van economische middelen leidt om de verplichting af te handelen. Als de voorziening over een periode langer dan een jaar moet worden aangewend, worden de verwachte kasstromen contant gemaakt.

14 - Financiële verplichtingen

(€ Miljoen)

	31 december 2025	31 december 2024
Leningen en opgenomen gelden	60	339
Leaseverplichtingen	2	2
Overige schulden	137	251
Totaal financiële verplichtingen	199	592

De geamortiseerde kostprijs geeft een redelijke schatting van de reële waarde van de Leningen en opgenomen gelden.

Leningen en opgenomen gelden

In 2021 is door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. een lening verstrekt aan Achmea Woninghypotheken III B.V. Deze lening is per 1 augustus 2025 door cessie overgegaan op Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V. en loopt tot 14 september 2030. Het rentepercentage wordt per kwartaal vastgesteld op basis van het 3-maands EURIBOR-tarief, verhoogd met een opslag die gebaseerd is op de credit rating van Achmea Schadeverzekeringen N.V. De interest wordt bijgeschreven op de hoofdsom. Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V. mag te allen tijde tot het maximumbedrag van de kredietovereenkomst gelden opnemen. Tussentijdse aflossingen zijn toegestaan. Deze lening bedraagt per ultimo 2025 € 50 miljoen.

Verloopoverzicht leningen en opgenomen gelden

(€ Miljoen)

	31 december 2025	31 december 2024
Balans per 1 januari	339	341
Opgenomen bedragen	264	40
Afgeloste bedragen	-541	-42
Overige mutaties	-2	
Balans per 31 december	60	339

De leningen en opgenomen gelden dalen voornamelijk door de juridische herstructurering in 2025. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar Toelichting 8 Geassocieerde deelnemingen en Toelichting 20 Belangen in dochtermaatschappijen van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Analyse op basis van contractuele resterende tijd tot vervaldatum

(€ Miljoen)

	Totaal 31 december 2025	Totaal 31 december 2024
Minder dan 3 maanden	10	
3-12 maanden		
1-5 jaar	50	
Langer dan 5 jaar		339
Totaal	60	339

Leaseverplichtingen

De looptijd van de Leaseverplichtingen bedraagt een tot vijf jaar.

Overige schulden

(€ Miljoen)

	31 december 2025	31 december 2024
Beleggingsschulden	14	128
Vooruitontvangen premies	14	15
Schulden aan groepsmaatschappijen	100	100
Overige	9	8
Totaal overige schulden	137	251

De Overige schulden worden naar verwachting binnen twaalf maanden na balansdatum afgewikkeld. Hiervoor is de boekwaarde een redelijke benadering van de reële waarde. Voor een overzicht van de Schulden aan groepsmaatschappijen wordt verwezen naar de Toelichting 21 Transacties met verbonden partijen.

Beleggingsschulden hebben betrekking op reeds aangegane aankoopverplichtingen van beleggingen, waarvan de afhandeling na balansdatum plaatsvindt.



Belangrijkste aannames en schattingen bij de bepalingen van de reële waarde van financiële verplichtingen

Bij afwezigheid van een (actieve) markt wordt de reële waarde van niet-beursgenoteerde financiële verplichtingen geschat op basis van de contante waarde of andere waarderingstechnieken. Voor een gedetailleerde beschrijving van de gebruikte methodes wordt verwezen naar Toelichting 8 Reële waarde hiërarchie. Waarderingstechnieken zijn van nature subjectief van aard en kunnen een significante impact hebben op de bepaling van de reële waarden voor bepaalde

financiële verplichtingen. Waarderings technieken bevatten verschillende aannames voor de prijsbepalende factoren. De toepassing van verschillende waarderings technieken en aannames kunnen effect hebben op de reële waarde.

Waarderingsgrondslagen van financiële verplichtingen

Leningen en opgenomen gelden

Toevertrouwde middelen bankbedrijf worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Leningen en opgenomen gelden heeft betrekking op alle leningen van externe partijen aan Achmea Schadeverzekeringen N.V. en financiële leaseverplichtingen. Deze bestaan uit deposito's van banken, bankleningen met een onderpand, bankleningen zonder een onderpand en achtergestelde leningen. Deze verplichtingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Onderpand verkregen van leningnemers, waarmee wordt belegd binnen het securities lending programma, wordt verantwoord als een financiële verplichting ook gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs Reële waarde hedge accounting wordt toegepast op sommige leningen, in overeenstemming met het beleid voor financieel risicobeheer. Sommige financiële verplichtingen die zijn opgenomen vanwege de beëindiging van verzekeringscontracten waarbij afrekening plaatsvindt door verkoop van gerelateerde financiële activa worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de Winst- en verliesrekening.

Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen van materieel en voertuigen worden bij eerste opname gewaardeerd op basis van de contante waarde van de te betalen leasebetalingen. De disconteringsvoet is het impliciet interest percentage in de lease of indien deze niet betrouwbaar kan worden bepaald de 'incremental borrowing rate'. De 'incremental borrowing rate' is gebaseerd op een risico vrije curve en indien van toepassing vermeerderd met een opslag voor kredietwaardigheid en lease specifieke aspecten.

Leasebetalingen van korte termijn (12 maanden of korter) leases en leaseovereenkomsten voor activa met een lage waarde worden op lineaire basis als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Activa met een lage waarde omvatten IT-apparatuur en kantoormeubelen.

Leasebetalingen die in de waardering van de leaseverplichting worden meegenomen bestaan uit vaste en variabele leasebetalingen (bijvoorbeeld afhankelijk van een index), verplichting voor residuwaardegaranties, de verwachtingswaarde van uitoefening van opties tot koop en eventuele boetes voor voortijdige beëindiging.

De leaseverplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met gebruikmaking van de effectieve interest methode. De leaseverplichtingen worden aangepast voor wijzigingen in toekomstige leasebetalingen. Het bijbehorende gebruiksrecht wordt voor hetzelfde bedrag aangepast. Als de boekwaarde van het gebruiksrecht nihil is, dan wordt de wijziging in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Overige schulden

Overige schulden worden opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs.

15 - Overige bedrijfskosten

Bedrijfskosten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Acquisitiekosten	164	152
Schadebehandelingskosten	250	240
Overige (doorbelaste) beheerskosten	441	417
Totaal	855	809
Doorbelast naar Netto lasten uit verzekeringscontracten	-855	-809
Totale bedrijfskosten		

Bedrijfskosten die voldoen aan de definitie van schadebehandelingskosten respectievelijk beleggingskosten worden gepresenteerd als onderdeel van Netto lasten uit verzekeringscontracten respectievelijk Beleggingsopbrengsten.

Personeel

De personeelsleden zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea Schadeverzekeringen N.V. verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast. Door Achmea Interne Diensten N.V. vindt toerekening van de pensioenlasten plaats aan de onderdelen binnen de Achmea Groep. Toerekening vindt plaats op basis van het pensioengevend salaris van de actieve werknemers. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar Toelichting 21 Transacties met verbonden partijen.

Accountantskosten

Op grond van artikel 2:382a lid 3 van het Burgerlijk Wetboek wordt geen uitsplitsing gegeven van de honoraria van onze externe accountant. Hiervoor wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. Andere controlediensten die door onze externe accountant worden uitgevoerd (anders dan de controle van de statutaire jaarrekening en de controle en review ten behoeve van de jaarrekening van Achmea B.V.) zijn:

- Controle van de Solvency II verslagstaten ten behoeve van De Nederlandsche Bank.
- Controles van externe verantwoordingen ten behoeve van het Nederlands Bureau der Motorrijtuigverzekeraars.
- Rapportages van feitelijke bevindingen inzake externe verantwoordingen ten behoeve van klanten waarmee dat contractueel is overeengekomen.



Waarderingsgrondslagen van bedrijfskosten

De waarderingsgrondslagen voor bedrijfskosten hangen nauw samen met de grondslagen van gerelateerde balansposten. Hiervoor wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de gerelateerde balansposten.

16 - Vennootschapsbelasting

Reconciliatie effectief belastingtarief	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Resultaat voor belasting	519	388
Tarief vennootschapsbelasting	25,8%	25,8%
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	133	100
Belastingeffect op:		
Deelnemingsvrijstelling		-1
Verrekende fiscale verliezen		-3
Overige mutaties		-1
Reguliere (tijdelijke) verschillen		-5
Effectieve belastingdruk	133	95

De effectieve belastingdruk in 2025 bedroeg 25,6% (2024: 24,6%).

In het onderstaand overzicht geven we de aansluiting tussen de nominale belastingdruk en de effectieve belastingdruk weer.

Uitsplitsing acute en latente vennootschapsbelasting	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Acute belasting		
Huidig boekjaar	137	87
Over/(onder)voorzien in voorgaande boekjaren	-11	
Latente belasting		
Herkomst en afwikkeling van tijdelijke verschillen	7	8
Totale vennootschapsbelasting in de Winst- en verliesrekening	133	95

De Latente belastinglast van € 7 miljoen (2024: € 8 miljoen) wordt in meer detail toegelicht in Toelichting 9 Latente Belastingvorderingen en -verplichtingen.



Waarderingsgrondslag vennootschapsbelasting

Vennootschapsbelasting op de winst of het verlies voor het boekjaar bestaat uit huidige en latente belastingen. Vennootschapsbelasting wordt opgenomen in de Winst- en verliesrekening tenzij deze betrekking heeft op posten opgenomen onder Totaal eigen vermogen, in welk geval deze posten netto (na belasting) worden opgenomen onder Totaal eigen vermogen. Verwachte te ontvangen/betalen belastingen worden gebaseerd op de belastbare winst of verlies voor het boekjaar op basis van de op de balansdatum vastgestelde of substantieel vastgestelde belastingtarieven, evenals op eventuele aanpassingen in de te ontvangen of verschuldigde vennootschapsbelasting over voorgaande jaren. Bij de berekening van de actuele vennootschapsbelastingpositie is rekening gehouden met onzekerheden over inbaarheid.

De belastingpositie wordt berekend op het niveau van de juridische entiteit. De afrekening vindt plaats binnen de fiscale eenheid. De acute vordering of schuld wordt verantwoord als vordering of schuld inzake vennootschapsbelasting. De fiscale positie wordt berekend als ware de vennootschap zelfstandig belastingplichtig.

17 - Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Gerechtelijke procedures

Achmea Schadeverzekeringen N.V. en in de consolidatie betrokken maatschappijen zijn betrokken in gerechtelijke en arbitrageprocedures. Deze procedures hebben betrekking op claims die ingediend zijn door en tegen deze maatschappijen, voortvloeiend uit reguliere bedrijfsactiviteiten als verzekeraar, belegger en belastingbetaler. Alhoewel het niet mogelijk is om de uitkomst van lopende of komende gerechtelijke procedures te voorspellen of te bepalen, is het bestuur van mening dat het niet waarschijnlijk is dat de uitkomst van de procedures een materieel negatief effect zullen hebben op de financiële positie van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Voorwaardelijke verplichtingen

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft garanties afgegeven voor een bedrag van € 80 miljoen (2024: € 82 miljoen).

De hier vermelde garanties bevatten voor een bedrag van maximaal € 12 miljoen (2024: € 12 miljoen) garanties die zijn afgegeven aan de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorisme schaden N.V. Dit is een maatschappij waarbinnen de deelnemende verzekeringsmaatschappijen de claims en risico's met betrekking tot terrorisme in een pool hebben gebundeld. Tevens heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. een garantie afgegeven aan het waarborgfonds voor € 12 miljoen.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft zich garant gesteld voor een door WagenPlan B.V. afgesloten faciliteit. Het betreft een leasefaciliteit van € 75 miljoen (2024: € 75 miljoen) afgesloten met ABN AMRO Lease N.V. Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft zich voor 50% van de verplichtingen van WagenPlan B.V. onder deze faciliteit garant gesteld jegens ABN AMRO Lease N.V. tot een bedrag van maximaal € 38 miljoen (2024: € 38 miljoen).

Daarnaast heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. zich ook garant gesteld voor een andere WagenPlan B.V. afgesloten faciliteit. Dit betreft een leasefaciliteit van € 46 miljoen (2024: € 50 miljoen) afgesloten met Mercedes-Benz Group AG. Achmea Schadeverzekeringen N.V. staat garant richting Mercedes-Benz Group AG voor het aandeel dat Achmea Schadeverzekeringen N.V. in WagenPlan heeft. Per jaareinde is het belang 40%, wat neer komt op een bedrag van € 18,5 miljoen (2024: € 20 miljoen).

Achmea Schadeverzekeringen N.V. staat garant voor het exploitatieresultaat van Stichting Achmea Rechtsbijstand. Dit is vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst tussen Achmea Schadeverzekeringen N.V. en Stichting Achmea Rechtsbijstand.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft Vereniging Achmea en Coöperatieve Rabobank U.A. in hun hoedanigheid van aandeelhouder van de moedermaatschappij (Achmea B.V.) van Achmea Schadeverzekeringen N.V. vrijwaring verleend voor de door hen te lijden schade als gevolg van door de Australische toezichthouder in voorkomend geval op te leggen aanvullende verplichtingen (of boetes) met betrekking tot de activiteiten van de Australische branche van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Naar verwachting zullen er geen materiële verliezen zijn met betrekking tot deze vrijwaring. Vanwege de aard van de vrijwaring is deze niet te kwantificeren.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft een garantie verstrekt zoals bedoeld in artikel 2:403 BW met betrekking tot Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V.

Niet in de balans opgenomen contractuele verplichtingen

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft verplichtingen uit hoofde van onherroepelijke faciliteiten voor een bedrag van € 27 miljoen (2024: € 79 miljoen).

Achmea Schadeverzekeringen N.V. kent ultimo boekjaar 2025 voorwaardelijke verplichtingen in verband met aan klanten toegezegde kredieten die onderdeel zijn van bouwdepotovereenkomsten. Indien de klanten voldoen aan de voorwaarden, heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. de verplichtingen om € 2 miljoen (2024: € 20 miljoen) aan kredieten te verstrekken.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. verstrekt hypothecaire leningen voor eigen rekening. In deze hoedanigheid kent zij onherroepelijke faciliteiten die voortvloeien uit de verstrekte offertes voor hypothecaire leningen. Indien de klanten de offertes accepteren heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. de verplichting om € 0 miljoen (2024: € 14 miljoen) aan hypothecaire leningen te verstrekken.

De overige verplichtingen van € 25 miljoen (2024: € 45 miljoen) bestaan uit investeringsverplichtingen uit hoofde van beleggingen inzake nog niet opgevraagde beleggingsschulden in onder andere, private equity, vastgoedfondsen, infrastructurele beleggingsfondsen en branche-gerelateerde stichtingen.

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de omzetbelasting en een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting van Achmea B.V. en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingsschuld van de fiscale eenheid als geheel.

18 - Kredietkwaliteit financiële activa

Onderstaande tabel geeft inzicht in de kredietkwaliteit van de financiële activa door informatie te geven over de hoogte van de (externe) rating. Tevens is aangegeven voor welk deel van de financiële activa geen (externe) rating beschikbaar is.

Externe credit rating activa

(€ Miljoen)

31 december 2025	AAA Staatsobligaties	AAA	AA	A	BBB	Onder BBB	Geen rating	Totaal
Beleggingen								
Vastrentende beleggingen ¹	246	208	407	1.612	1.987	183	1.500	6.143
Derivaten		1		28				29
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten			4	209	352		5	570
Vorderingen							331	331
Liquide middelen			20	75			12	107

¹ Vastrentende beleggingen zonder rating hebben voor € 622 miljoen betrekking op hypotheke die met NHG zijn verstrekt.

Externe credit rating activa

(€ Miljoen)

31 december 2024	AAA Staatsobligaties	AAA	AA	A	BBB	Onder BBB	Geen rating	Totaal
Beleggingen								
Vastrentende beleggingen ¹	505	327	471	1.485	1.765	115	1.633	6.301
Derivaten		2		9			3	14
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten			4	137	416		26	583
Vorderingen							205	205
Liquide middelen			41	81			18	140

¹ Vastrentende beleggingen zonder rating hebben voor € 683 miljoen betrekking op hypotheke die met NHG zijn verstrekt.

De tabellen hierboven bevatten de rating van de financiële instrumenten. Verschillende externe ratingbureaus worden gebruikt om de rating van deze financiële instrumenten te bepalen. Als er meerdere ratings beschikbaar zijn voor hetzelfde financiële instrument, wordt de tweede beste beoordeling gebruikt. Als een instrument geen externe rating heeft, wordt de rating van de uitgevende partij beschouwd als een passende rating van de financiële instrumenten. Als het instrument echter door een derde partij wordt gegarandeerd of als de uitgevende partij zelf geen rating heeft, wordt de rating van de partij die het financiële instrument waarborgt, gebruikt. In alle andere gevallen zijn de instrumenten in de bovenstaande tabel opgenomen als geen rating beoordeeld.

Krediet risico- analyse van credit rating financiële instrumenten

De waarde van vastrentende belegging dat wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs bedraagt € 127 miljoen (2024: € 160 miljoen). De rating van Achmea Schadeverzekeringen N.V.'s interne krediet beheersingssysteem en de fase binnen het ECL model (expected credit loss model) voor dit instrument is unrated en de fase binnen het ECL model is 1 (2023: 1).



Belangrijkste aannames en Schattingen bij het beoordelen van de Kredietkwaliteit financiële activa

Voor de belangrijkste aannames voor het bepalen van ECL (de te verwachte kredietverliezen) verwijzen we naar Toelichting 3 Beleggingen.

19 - Overdracht van financiële activa en zekerheden

Achmea Schadeverzekeringen N.V. draagt financiële activa over op het moment dat zij de contractuele rechten op de ontvangst van kasstromen uit financiële activa overdraagt. Daarnaast draagt Achmea Schadeverzekeringen N.V. financiële activa over wanneer ze de genoemde contractuele rechten behoudt, maar een contractuele verplichting aangaat om de ontvangen kasstromen aan één of meer derden te betalen. Bij Achmea Schadeverzekeringen N.V. worden de volgende transacties in het kader van overdracht van rechten (activa en zekerheden) onderscheiden:

- Overgedragen financiële activa die niet (in zijn geheel) van de balans worden gehaald in geval van securities lending. Bij deze transacties draagt Achmea Schadeverzekeringen N.V. juridisch (maar niet economisch) activa over en ontvangt onderpand in de vorm van beleggingen dan wel liquide middelen. De overgedragen activa blijven in de balans opgenomen;
- Overgedragen financiële activa die in hun geheel van de balans worden gehaald en waarbij Achmea Schadeverzekeringen N.V. geen verdere betrokkenheid heeft (normale verkoop);
- Het verkrijgen of verstrekken van onderpand in geval van derivatentransacties. Verkregen onderpand in de vorm van liquide middelen wordt in de balans opgenomen onder gelijktijdige opname van een verplichting tot terugbetaling in de balans.

De volgende toelichtingen geven nadere details omtrent de overgedragen financiële activa die niet (in zijn geheel) van de balans worden gehaald en toelichtingen omtrent onderpand die als zekerheid wordt verkregen of verstrekt.

Securities lending	€ Miljoen	
	31 december 2025	31 december 2024
Boekwaarde uitgeleende beleggingen in de balans	389	769
Reële waarde ontvangen onderpand niet in de balans opgenomen	403	801
Netto positie securities lending	-14	-32

Achmea Schadeverzekeringen N.V. leent obligaties uit en ontvang hiervoor een vergoeding (ook wel securities lending genoemd). Het proces van securities lending wordt gefaciliteerd door een lending agent die tegen een vergoeding bemiddelt tussen Achmea Schadeverzekeringen N.V. en de inlener. Bij securities lending gaat het juridische eigendom over naar de inlener, maar blijft het economisch eigendom bij Achmea Schadeverzekeringen N.V. De uitgeleende effecten blijven daarom opgenomen in de balans.

Tot zekerheid van nakoming van de verplichting tot retournering van de geleende effecten door de inlener stort deze onderpand (collateral) in de vorm van andere hoogwaardige en liquide effecten. De vaststelling van de waarde van de geleende effecten en van het daarmee verband houdende onderpand, vindt dagelijks plaats door middel van zogenaamde 'margin calls'. Het onderpand kan bestaan uit obligaties of aandelen. Dit onderpand wordt juridisch eigendom van Achmea Schadeverzekeringen N.V., maar de inlener blijft economisch eigenaar. Het onderpand is derhalve

niet in de balans opgenomen. De waarde van het onderpand is minimaal 2-7% hoger (zogenaamde 'haircut') dan de waarde van de uitgeleende stukken. Bij onderpanden in de vorm van aandelen vraagt Achmea Schadeverzekeringen N.V., gezien de hogere volatiliteit van de waarde van de aandelen, een hogere haircut. Op het moment dat een inlener in gebreke blijft bij het retourneren van geleende stukken, zal de lending agent het onderpand liquideren en vervolgens dezelfde stukken aankopen die Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft uitgeleend en aan ons leveren. Een eventueel verlies is niet voor rekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Mocht de lending agent niet in staat zijn om dezelfde stukken terug te leveren, dan krijgt Achmea Schadeverzekeringen N.V. de marktwaarde van de uitgeleende stukken vergoed. Het ontvangen onderpand is niet vrij verkoopbaar en kan niet als onderpand dienen bij andere transacties.

Onderpand beleggingen in het kader van derivatentransacties

Ontvangen of gestort onderpand beleggingen in het kader van derivaten posties	€ Miljoen	
	31 december 2025	31 december 2024
Netto positie activa en verplichtingen derivaten	-36	2
Waarvan gedekt door effecten	-25	-45
In onderpand ontvangen liquide middelen	-46	9
Netto positie	35	38

In geval van onderpand zijn afspraken vastgelegd in de vorm van zogenaamde ISDA Credit Support Annex overeenkomsten. Hierin is tevens vastgelegd onder welke omstandigheden – de zogenaamde 'default events' – de tegenpartij het gestorte onderpand kan aanwenden voor het beperken van eventuele verliezen. Overdracht van het onderpand in de vorm van effecten geschiedt op basis van "transfer of title" waarbij het juridisch eigendom wordt overgedragen aan de ontvanger van het onderpand. De economische voordelen zoals bijvoorbeeld rente-inkomsten, gaan niet over naar de ontvanger van het onderpand. In het merendeel van de gevallen bestaat het ontvangen onderpand uit liquide beleggingen, voornamelijk liquide activa zoals staatsobligaties en liquide middelen.

Met de verschillende tegenpartijen zijn bilaterale afspraken gemaakt over te ontvangen of te storten onderpand. Daarbij wordt uitgegaan van de netto positie van de derivaten bij het bepalen van het te ontvangen of te storten onderpand met de betreffende tegenpartij. Het verschil tussen de derivaten en het onderpand (de netto positie) past binnen de contractuele afspraken met betrekking tot de initial margin en de bijstortverplichtingen.

In de meeste gevallen is sprake van centrale clearing van derivatenposities, waarbij altijd een initial margin wordt gestort door Achmea Schadeverzekeringen N.V. De initial margin wordt aangevuld met een te storten of te ontvangen variation margin die afhankelijk is van de gezamenlijke positie van activa en verplichtingen-derivaten met de betreffende clearing partner. In zowel 2025 als 2024 was geen initial margin opgenomen. Voor alle derivaten waarbij er sprake is van centrale clearing geldt dat de netto positie van activa en verplichtingen uit hoofde van derivaten per individuele tegenpartij volledig is gedekt door onderpand.

Master netting overeenkomsten

Onderstaande tabel geeft een overzicht van activa en verplichtingen waarop verrekening, afdwingbare Master Netting Agreements (verrekeningsovereenkomsten) en vergelijkbare overeenkomsten van toepassing zijn.

Financiële activa waar verrekening op van toepassing is, afdwingbare master netting overeenkomsten en vergelijkbare overeenkomsten

(€ Miljoen)

	Bruto bedragen van opgenomen financiële activa	Bruto bedragen van opgenomen financiële verplichtingen	Netto bedragen van financiële activa/ verplichtingen, opgenomen	Saldo van de in de balans opgenomen activa en verplichtingen	Ontvangen zekerheden in de vorm van financiële instrumenten	Ontvangen contante zekerheden (exclusief overschot aan zekerheden)	Netto bedrag
31 december 2025							
Derivaten actief	29		29				
Derivaten verplichting		65	65				
				-36	-25	-46	35
Liquide middelen	345	325	20	20			20
31 december 2024							
Derivaten actief	14		14				
Derivaten verplichting		12	12				
				2	-45	9	38
Liquide middelen	260	223	37	37			37

20 - Belangen in dochtermaatschappijen

	Statutaire vestiging	% Deelneming gehouden
Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V.	Zeist	96%

Het voorgaande overzicht toont de dochtermaatschappij van Achmea Schadeverzekeringen N.V. per 31 december 2025. De dochtermaatschappij is betrokken bij verzekeringsactiviteiten, vermogensbeheer of aan deze activiteiten gekoppelde diensten. Het stemrecht van Achmea Schadeverzekeringen N.V. in deze dochtermaatschappij is conform het aandelenbezit.

Onder Toelichting 12 Eigen vermogen is als gevolg van de volledige consolidatie een minderheidsbelang opgenomen van € 0 miljoen (2024: €-9 miljoen).

In het land van oprichting of vestiging vinden tevens in hoofdzaak de bedrijfsactiviteiten plaats.

In het kader van interne aanpassing van de juridische structuur is per 1 mei 2025 het deelnemingspercentage in Achmea Woninghypotheken III B.V. gewijzigd (van 75% naar 96% door overdracht van 21 aandelen door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. aan Achmea Schadeverzekeringen N.V.). Voorts zijn op 22 augustus 2025 de activa en passiva van Achmea Woninghypotheken III B.V. overgedragen aan een nieuw opgerichte groepsmaatschappij, te weten Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V., en zijn de aandelen in Achmea Woninghypotheken III B.V. overgedragen aan een derde partij buiten de Achmea Groep. Het juridisch eigendom van de hypotheekvorderingen gaat hiermee over naar een derde partij. Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V. wordt op dezelfde wijze verwerkt als voorheen (Achmea Woninghypotheken III B.V.).

21 - Transacties met verbonden partijen

Aard van transacties met verbonden partijen

Partijen worden als verbonden aangemerkt als een partij zeggenschap of belangrijke invloed kan uitoefenen op de andere partij (bijvoorbeeld dochtermaatschappij) bij het nemen van financiële of operationele beslissingen. Aangezien Achmea B.V. als groepshoofd direct of indirect controle uitoefent over alle juridische entiteiten die deel uitmaken van de Achmea Groep worden deze entiteiten door Achmea Schadeverzekeringen N.V. als verbonden partijen aangemerkt.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. beschouwt ook Stichting Pensioenfonds Achmea als een verbonden partij. Leden van het bestuur, de Raad van Commissarissen en hun naaste familie worden eveneens beschouwd als verbonden partijen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Als onderdeel van de reguliere activiteiten van de vennootschap (met name op gebied van verzekeringen) onderhoudt Achmea Schadeverzekeringen N.V. zakelijke relaties met verbonden partijen. Dergelijke transacties met verbonden partijen worden zowel individueel als geaggregeerd niet als materieel beschouwd voor Achmea Schadeverzekeringen N.V.

De kosten voor shared service centers en holdingkosten worden toegerekend aan entiteiten op basis van vaste bedragen die met name zijn gebaseerd op ervaringen met betrekking tot de tijdsbesteding van personeel, verrichte werkzaamheden en verwerkte transacties. Deze kostendoorbelasting is gepresenteerd als onderdeel van de Bedrijfskosten en de Overige lasten.

Bestuur Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. is een dochteronderneming van Achmea B.V. Het bestuur van de dochteronderneming wordt ingevuld door twee leden van de Raad van Bestuur van Achmea B.V., te weten mevrouw L.T. Suur, verantwoordelijk voor de divisie Schade & Inkomen en Distributie, Innovatie en Merk, en de heer M.A.N. Lamie, de Vicevoorzitter/CFO van Achmea B.V. Op grond van IAS 24 worden zij beschouwd als degenen die de sleutelposities bekleden binnen Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Beloning

Als lid van de Raad van Bestuur van Achmea B.V. zijn mevrouw Suur en de heer Lamie verantwoordelijk voor de activiteiten van de Achmea Groep als geheel. Zij ontvangen alleen een beloning in hun hoedanigheid als lid van de Raad van Bestuur van Achmea B.V. Achmea B.V. belast aan Achmea Schadeverzekeringen N.V. geen beloning door van mevrouw Suur en de heer Lamie. De totale beloning van de twee bestuurders ten laste van Achmea Schadeverzekeringen N.V. is zowel in 2025 als in 2024 derhalve nihil.

Beëindigingsvergoedingen

Zowel in 2025 als in 2024 was er geen sprake van toekenning van vergoedingen in verband met beëindiging van een arbeidsovereenkomst.

'Claw back'

In 2025 hebben er met betrekking tot het bestuur geen aanpassingen of terugvorderingen van beloningen uit eerdere jaren plaatsgevonden. Dit was evenmin het geval in 2024.

Leningen

De bestuurders van Achmea Schadeverzekeringen N.V. hebben zowel in 2025 als in 2024 geen leningen uitstaan bij verbonden partijen.

Beloning van de leden van de Raad van Commissarissen

In onderstaande tabel staat de beloning van de commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. over 2025.

Overzicht beloning van de leden van de raad van commissarissen per jaar ¹	(€ Duizend)
Raad van Commissarissen per 31 december 2025:	
J. (Jan) van den Berg, Voorzitter	10,00
W.H. (Wim) de Weijer, Vice-voorzitter	10,00
T.R. (Tjahny) Bercx	10,00
E.F. (Else) Bos ²	7,08
A. (Antonio) Cano	10,00
M.R. (Miriam) van Dongen	10,00
A.M. (Lex) Kloosterman	10,00
E.C. (Nienke) Meijer	10,00
Voormalige leden Raad van Commissarissen in 2025²:	
P.H.M. (Petri) Hofsté	2,92
R.Th. (Roel) Wijmenga	2,92
Totaal 2025	82,92
Totaal 2024	83,00

¹ Exclusief onkostenvergoedingen, inclusief vergoedingen voor commissies binnen de Raad van Commissarissen.

² Mevrouw Bos is per 15 april 2025 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Mevrouw Hofsté en de heer Wijmenga zijn per 15 april 2025 afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen.

Alle commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. ontvangen in 2025 op jaarbasis eenzelfde bedrag aan commissarisbeloning voor hun activiteiten en tijdsbesteding ten behoeve van deze dochteronderneming. Deze beloning bedraagt € 10.000 per jaar, gelijk als in het jaar 2024.

Bestuurdersaansprakelijkheid

Voor de bestuurders en commissarissen van Achmea B.V. en haar groepsmaatschappijen, onder wie de bestuurders en commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V., heeft Achmea een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Een deel van deze bestuurders en commissarissen is, onder bepaalde voorwaarden, eveneens gevrijwaard voor vermogensschade op grond van aanspraken van derden voor zover deze schade de verzekerde dekking te boven gaat.

Transacties met verbonden partijen

Voor zover hierna niet anders vermeld zijn er voor de uitstaande saldi met verbonden partijen geen garanties gegeven of ontvangen, voorzieningen voor dubieuze vorderingen met betrekking tot het bedrag van de uitstaande saldi opgenomen en lasten van oninbare of dubieuze vorderingen in de winst en verliesrekening opgenomen.

Aandeelhouders

De aandeelhouder van Achmea Schadeverzekeringen N.V. is Achmea B.V. die per 31 december 2025 100% van de aandelen (100% van het stemrecht) in bezit had.

Transacties met aandeelhouder en uiteindelijke moedermaatschappij

(€ Miljoen)

	2025	2024
Achmea B.V.:		
Verschuldigde vennootschapsbelasting	86	4
Vorderingen en schulden		-1
Uitkeringen aan de aandeelhouder	249	117

Transacties met aan de Achmea groep gelieerde maatschappijen

(€ Miljoen)

	2025	2024
Financiële verplichtingen		
Lening Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.	50	339
Vorderingen en schulden		
Achmea Interne Diensten N.V.	-68	-70
N.V. Hagelunie	60	7
H.I. Services B.V.	-2	-1
InShared Nederland B.V.	29	22
InShared Holding B.V.	-4	-1

Transacties met aan de Achmea groep gelieerde maatschappijen

(€ Miljoen)

	2025	2024
InShared Services B.V.	1	5
Legal Shared B.V.	-3	-1
Stichting Achmea Rechtsbijstand	1	1
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.	23	-2
Achmea Services N.V.	-21	1
Online Claims Services B.V.	-1	-10
Baten en lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten		
InShared Nederland B.V.	-51	-44
H.I. Services B.V.		-1
Overige bedrijfskosten:		
Achmea Interne Diensten N.V.	855	788
Rente- en vergelijkbare lasten		
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.	5	14
Quota share herverzekeringscontract van N.V. Hagelunie		
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten	81	27
Resultaat uit herverzekeringsgerelateerde diensten		-3
Herverzekeringen bij Achmea Reinsurance Company N.V.		
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten	352	416
Resultaat uit herverzekeringsgerelateerde diensten	114	-10
Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	4	-3

In 2021 is door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. een lening verstrekt aan Achmea Woninghypotheken III B.V. Deze lening is per 1 augustus 2025 door cessie overgegaan op Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V. en loopt tot 14 september 2030. Het rentepercentage wordt per kwartaal vastgesteld op basis van het 3-maands EURIBOR-tarief verhoogd met een opslag die gebaseerd is op de credit rating van Achmea Schadeverzekeringen N.V. De interest wordt bijgeschreven op de hoofdsom. Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V. mag te allen tijde tot het maximumbedrag van de kredietovereenkomst gelden opnemen. Tussentijdse aflossingen zijn toegestaan.

Overige bedrijfskosten en personeelskosten

Kosten van shared service centers en holding kosten worden toegerekend aan entiteiten op basis van voornamelijk ervaringscijfers met betrekking tot de tijdsbesteding van medewerkers, uitgevoerd werk en verwerkte transacties. Deze

kosten worden opgenomen onder de Overige bedrijfskosten en waar van toepassing vervolgens toegerekend aan de Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten.

De personeelsleden zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V., een entiteit van Achmea B.V. De pensioenverplichtingen van de Achmea Groep zijn ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds Achmea. De met de activiteiten verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea Schadeverzekeringen N.V. De toerekening van daarmee samenhangende pensioenlasten vindt plaats op basis van het pensioengevend salaris van actieve medewerker.

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft als onderdeel van de Achmea Groep vele transacties met andere groepsmaatschappijen, onder meer op het gebied van interne dienstverlening, zoals facilitaire zaken en IT. De met de activiteiten verband houdende bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea Schadeverzekeringen N.V. De vorderingen en schulden voortvloeiend uit deze transacties betreffen rekening-courantsaldi.

Quota share herverzekeringscontract van N.V. Hagelunie

Voor de niet-klimatologische risico's van de glastuinbouw portefeuilles van N.V. Hagelunie is een quota-share contract afgesloten met Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Herverzekeringscontract bij N.V. Hagelunie

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft voor haar glastuinbouwriscio in Australië het risico boven € 4 miljoen schade ondergebracht bij N.V. Hagelunie.

Herverzekeringen bij Achmea Reinsurance Company N.V.

Achmea Reinsurance Company N.V. is de interne herverzekeraar binnen de Achmea Groep. Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft (een groot deel van) haar herverzekeringen bij deze vennootschap ondergebracht.

Rabobank

Achmea Schadeverzekeringen N.V. maakt voor haar activiteiten gebruik van diverse reguliere bankdiensten van de Rabobank Groep. Alle diensten en transacties met de Rabobank zijn reguliere transacties en gebaseerd op reguliere

marktтарieven. Voor de distributie van verzekeringsproducten heeft Achmea Schadeverzekeringen N.V. in 2025 € 283 miljoen aan commissie betaald aan lokale Rabobanken (2024: € 261 miljoen).

Pensioenverplichtingen

De pensioentoezeggingen van medewerkers die werkzaam zijn voor Achmea Schadeverzekeringen N.V. zijn door Achmea Interne Diensten N.V. ondergebracht bij Stichting Pensioenfonds Achmea (SPA).

De pensioenregeling is een zogenaamd collectief beschikbare premieregeling. De financiële en actuariële risico's zijn hiermee overgedragen aan de werknemers, wat onder andere betekent dat de toekomstige stijging van verworven rechten afhankelijk is van de financiële situatie van het fonds. Toerekening van daarmee samenhangende pensioenlasten door Achmea Interne Diensten N.V. aan Achmea Schadeverzekeringen N.V. vindt plaats op basis van het pensioengevend salaris van de actieve medewerkers. De voorziening wordt bepaald op basis van het aantal actieve dienstjaren tot aan de balansdatum, het geraamde salarisoniveau op het moment van de verwachte pensioneringsdatum en de marktrente op de door de ondernemingen uitgegeven obligaties van hoge kwaliteit. Deze verplichtingen worden verminderd met eventuele activa met betrekking tot de regeling.

IAS 19 Personeelsbeloningen is van toepassing op Achmea Schadeverzekeringen N.V. aangezien de toegezegde pensioenregelingen de risico's spreiden over entiteiten die onder gemeenschappelijke zeggenschap vallen. Voor de toelichting op de IAS 19 Personeelsbeloningen (gebaseerd op IAS 19.150) wordt verwezen naar de toelichting zoals opgenomen in de Jaarrekening 2025 van Achmea B.V. (www.achmea.nl).

De in 2025 aan Achmea Schadeverzekeringen N.V. doorbelaste pensioenkosten bedragen € 81 miljoen (2024: € 79 miljoen).

22 - Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke financiële gevolgen voor Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Ondertekening van de geconsolideerde jaarrekening

Zeist, 2 april 2026

De bestuurders van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie

L.T. (Lidwien) Suur

Raad van Commissarissen

J. (Jan) van den Berg, Voorzitter

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

T.R. (Tjahny) Bercx

E.F. (Else) Bos

A. (Antonio) Cano

M.R. (Miriam) van Dongen

A.M. (Lex) Kloosterman

E.C. (Nienke) Meijer

Enkelvoudige Jaarrekening

Enkelvoudige balans

(€ Miljoen)

(voor bestemming van het resultaat)	Toelichting	31 december 2025	31 december 2024
Activa			
Dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen	8	132	120
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en bedrijfsmiddelen		2	2
Beleggingen	3	7.001	6.771
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten	4	570	583
Vorderingen en overlopende activa	9	326	199
Liquide middelen	10	98	135
Totaal activa		8.129	7.810
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toekomstend aan houders van eigen	11	1.645	1.509
Totaal eigen vermogen		1.645	1.509
Verplichtingen			
Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten	4	6.161	6.017
Overige voorzieningen	12	16	11
Financiële verplichtingen	13	146	252
Derivaten	3	65	12
Latente belastingverplichtingen		11	
Verschuldigde vennootschapsbelasting		85	9
Totaal verplichtingen		6.484	6.301
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		8.129	7.810

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

(€ Miljoen)

	Toelichting	2025	2024
Opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten		4.494	4.219
Lasten uit verzekeringsgerelateerde diensten		-4.087	-4.041
Verzekeringsresultaat uit herverzekeringscontracten		-120	2
Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten	6	287	180
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten		245	343
Financieel resultaat uit verzekeringscontracten		12	-151
Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten		-5	5
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	7	252	197
Resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures			17
Totaal andere opbrengsten			17
Rentelasten en vergelijkbare kosten		1	2
Overige kosten		14	9
Totaal andere kosten		15	11
Resultaat voor belasting		524	383
Vennootschapsbelasting	16	137	92
Nettoresultaat		387	291
Nettoresultaat toekomend aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		387	291

Enkelvoudig overzicht van totaalresultaat

(€ Miljoen)

	Toelichting	2025	2024
Posten die kunnen worden gereclassificeerd naar de Winst- en verliesrekening¹			
Valutakoersverschillen ²		-2	-2
Netto overig totaalresultaat		-2	-2
Nettoresultaat		389	291
Totaalresultaat		387	289
Totaalresultaat toekomend aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap		387	287
Minderheidsbelang			2

1. Binnen dit overzicht is de netto positie (inclusief belastingen) weergegeven.

2. Verantwoord als onderdeel van de Herwaarderingsreserve.

Enkelvoudige mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen

(€ Miljoen)

	Aandelenkapitaal	Agio	Herwaarderingsreserve	Overige reserves	Resultaat over het jaar	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2025	1	166	63	988	291	1.509
Netto overig totaalresultaat			-2			-2
Nettoresultaat					387	387
Totaalresultaat			-2		387	385
Bestemming van reserves			16	275	-291	
Uitkering aan de aandeelhouder				-249		-249
Overige mutaties						
Balans per 31 december 2025	1	166	77	1.014	387	1.645

(€ Miljoen)

	Aandelenkapitaal	Agio	Herwaarderingsreserve	Overige reserves	Resultaat over het jaar	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2024	1	166	36	865	271	1.339
Netto overig totaalresultaat			-2			-2
Nettoresultaat					291	291
Totaalresultaat			-2		291	289
Bestemming van reserves			29	242	-271	
Uitkering aan de aandeelhouder				-117		-117
Overige mutaties				-2		-2
Balans per 31 december 2024	1	166	63	988	291	1.509

Enkelvoudig kasstroomoverzicht

(€ Miljoen)

	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat voor belasting		524	383
Aanpassingen voor items zonder kasstromen en herrubriceringen:			
Niet-kasstromen opgenomen onder Verzekeringstechnisch resultaat	6	-286	-180
Niet-kasstromen opgenomen onder Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten		-11	-197
Niet-kasstromen opgenomen onder Financieel resultaat uit verzekeringscontracten		-12	151
Niet-kasstromen opgenomen onder Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten		5	-5
Afschrijving, bijzondere waardeverminderingen en overige aanpassingen		8	
Resultaten uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures		1	-17
Valutakoersverschillen		14	3
		-281	-245
Mutaties in operationele activa en verplichtingen:			
Mutaties in Vorderingen en overlopende activa ¹	9	81	-90
Mutaties in Activa en Verplichtingen gerelateerd aan (her)verzekeringscontracten	4	452	281
Mutaties in Overige voorzieningen	12	-2	2
Mutaties in Financiële verplichtingen (exclusief financieringsactiviteiten) ¹	13	-328	119
Mutaties in Beleggingen en Derivaten	3	-160	94
		43	406
Operationele kasstromen niet begrepen in het resultaat voor belasting:			
Ontvangen vennootschapsbelasting			3
Betaalde vennootschapsbelasting		-50	-383
Overige mutaties			-2
		-50	-382
Totaal Kasstroom uit operationele activiteiten		236	162

(€ Miljoen)

	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Aankopen van Dochtermaatschappijen, Geassocieerde deelnemingen en joint ventures en andere investeringen (na aftrek van liquide middelen)		-41	-9
Totaal Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-34	-9
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Dividenden	11	-249	-117
Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-239	-117
Netto kasstroom		-37	36
Netto liquide middelen per 1 januari		135	99
Netto liquide middelen per 31 december	10	98	135
Liquide middelen omvatten de volgende posten:			
Kas- en banksaldi		63	135
Liquide middelen per 31 december	10	98	135

^{1.} Met ingang van 2025 worden de vorderingen en verplichtingen gesplitst gepresenteerd. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

1. Algemene waarderingsgrondslagen

Algemeen

Achmea Schadeverzekeringen N.V. stelt op basis van art. 2:362 lid 8 BW haar enkelvoudige jaarrekening op waarbij (EU)IFRS integraal wordt toegepast (combinatie 4, RJ 100.108). Dit betekent dat de grondslagen voor de waardering van activa en verplichtingen en bepaling van het Resultaat na belastingen die zijn toegepast in de enkelvoudige jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V. dezelfde zijn als die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Door gebruik te maken van deze combinatie is het Eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de geconsolideerde jaarrekening en in de enkelvoudige jaarrekening gelijk.

Voor een beschrijving van de toegepaste waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar Toelichting 1 Algemene waarderingsgrondslagen in de Geconsolideerde jaarrekening en de specifieke waarderingsgrondslagen onder de Toelichtingen in de Geconsolideerde jaarrekening. Alle bedragen in de enkelvoudige jaarrekening zijn in miljoenen euro's, tenzij anders is vermeld.

2. Kapitaal- en risicomanagement

Voor een beschrijving van het kapitaal- en risicomanagement van Achmea Schadeverzekeringen N.V. wordt verwezen naar Toelichting 2 van de Geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting significante onderdelen Balans en Winst- en verliesrekening

3. Beleggingen

Beleggingen naar classificatie

(€ Miljoen)

Financiële activa	Reële waarde met waardeverandering door winst- en verliesrekening ¹		Geamortiseerde kostprijs		Totaal	
	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024
Beleggingen voor eigen rekening						
Aandelen en soortgelijke beleggingen	853	761			853	761
Vastrentende beleggingen						
Staatsobligaties en door de overheid gegarandeerde obligaties	1.052	1.493			1.052	1.493
Gesecuritiseerde obligaties	152	116			152	116
Bedrijfsobligaties	3.292	2.966			3.292	2.966
Converteerbare obligaties	130	120			130	120
Leningen gedekt door hypotheke	92	95			92	95
Leningen, deposito's en voorschotten aan kredietinstellingen	81	56			81	56
Leningen aan groepsmaatschappijen			1.320	1.150	1.320	1.150
Totaal vastrentende beleggingen	4.799	4.846	1.320	1.150	6.119	5.996
Derivaten	29	14			29	14
Totaal beleggingen	5.681	5.621	1.320	1.150	7.001	6.771

¹ Beleggingen gewaardeerd op reële waarde met waardeveranderingen door de Winst- en Verliesrekening van totaal € 5.681 miljoen heeft betrekking op Beleggingen verplicht gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen door de Winst- en Verliesrekening.

Verloopoverzicht beleggingen

(€ Miljoen)

	2025	2024
Balans per 1 januari	6.771	6.672
Investerings en verstrekte leningen	8.952	8.292
Desinvesteringen en verkopen	-8.880	-8.411
Mutaties in de reële waarde	115	160
Valutakoersverschillen	1	27
Te ontvangen rente en huur	1	11
Herrubricering	2	14
Overige mutaties	15	-1
Wijzigingen als gevolg van reclassificatie vanuit dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen	24	7
Balans per 31 december	7.001	6.771

De wijzigingen als gevolg van reclassificatie vanuit dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen heeft betrekking op Achmea Woninghypotheken (Beleggingen) III B.V. Voor de toelichting op de Aandelen en soortgelijke beleggingen en derivaten wordt verwezen naar Toelichting 3 Beleggingen in de geconsolideerde jaarrekening.

Leningen aan groepsmaatschappijen

(€ Miljoen)

	31 december 2025	31 december 2024
Achmea Woninghypotheken B.V. - Financiering beleggingsactiviteiten lening		160
Achmea Woninghypotheken III B.V. - Financiering beleggingsactiviteiten lening		990
Achmea Woninghypotheken Beleggingen I B.V. - Financiering beleggingsactiviteiten lening	127	
Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V. - Financiering beleggingsactiviteiten lening	1.194	
Totaal	1.320	1.150

De mutaties in bovenstaande tabel zijn het gevolg van de juridische herstructurering in 2025. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar Toelichting 8 Geassocieerde deelnemingen en Toelichting 20 Belangen in dochtermaatschappijen van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

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

Voor een toelichting van de post Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten wordt verwezen naar Toelichting 4 Verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.

5. Reële waarde hiërarchie

Voor een beschrijving van de Reële waarde hiërarchie en de belangrijkste wijzigingen in de Reële waarde hiërarchie in 2025 wordt verwezen naar Toelichting 5 Reële waarde hiërarchie in de geconsolideerde jaarrekening. Het verschil met de geconsolideerde Reële waarde hiërarchie zijn de Leningen gedekt door hypotheken, geconsolideerd € 1.310 miljoen (2024: € 1.389 miljoen), categorie 3.

6. Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten

Voor de toelichting op het Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten wordt verwezen naar Toelichting 6 Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten in de geconsolideerde jaarrekening

7. Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten

Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten		
Rentebaten / lasten op financiële activa die niet worden gewaardeerd m.b.v. FVTPL	44	50
Beleggingskosten financiële activa	-8	-8
Overige beleggingsresultaten ¹	209	301
Totaal beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	245	343
Financieringsbaten en -lasten uit verzekeringscontracten		
Oprenting en wijzigingen in financiële aannames	28	-151
Totaal financieel resultaat uit verzekeringscontracten	12	-151
Financieringsbaten en -lasten uit herverzekeringscontracten		
Oprenting en wijzigingen in financiële aannames herverzekeringen	-12	4
Overige		1
Totaal financieel resultaat uit herverzekeringscontracten	-5	5
Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten	252	197

¹ De overige beleggingsresultaten betreffen met name de (on)gerealiseerde resultaten beleggingen gewaardeerd op FVTPL. Dit heeft nagenoeg volledig betrekking op beleggingen die verplicht FVTPL zijn.

Voor een toelichting op Totaal financieel resultaat uit verzekeringscontracten en Financieel resultaat uit herverzekeringscontracten en toelichting op de ontwikkeling in het bovengenoemde resultaat wordt verwezen naar Toelichting 7 Netto financieel resultaat in de winst- verliesrekening uit (her)verzekeringen in de geconsolideerde jaarrekening.

De rentebaten- en lasten niet gewaardeerd op FVTPL van € 44 miljoen (2024: € 50 miljoen) heeft betrekking op leningen aan groepsmaatschappijen

Overige beleggingsresultaten – verzekeringsgerelateerd	(€ Miljoen)	
	2025	2024
(On)gerealiseerde resultaten beleggingen gewaardeerd op FVTPL		
Aandelen en soortgelijke beleggingen	53	63
Vastrentende beleggingen		
Staatsobligaties en door de overheid gegarandeerde obligaties	-33	9
Gesecuritiseerde obligaties		1
Bedrijfsobligaties	4	44
Converteerbare obligaties	7	13
Leningen gedekt door hypotheke	-2	3
Overige	2	
Totaal vastrentende beleggingen	-22	70
Derivaten	-1	-8
Overige financiële beleggingen	-3	1
Totaal (On)gerealiseerde resultaten beleggingen gewaardeerd op FVTPL	27	126
Directe opbrengsten beleggingen gewaardeerd FVTPL	182	175
Overige beleggingsresultaten	209	301

Directe opbrengsten	(€ Miljoen)	
	2025	2024
Directe opbrengsten naar soort:		
Dividend op aandelen	19	21
Rente op vastrentende waarden	207	204
Totaal	226	225

Overige toelichtingen

8. Dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen

Verloopoverzicht dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen	2025	2024
Balans per 1 januari	120	103
Investerings	21	9
Resultaat boekjaar	-12	12
Mutaties in de reële waarde	10	5
Ontvangen dividend	-7	
Reclassificaties		-9
Balans per 31 december	132	120

Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

(€ Miljoen)

Naam van de maatschappij	Land/ Statuaire vestigingsplaats	Beschrijving van de bedrijfsactiviteiten	Datum overname/ ingangsdatum	% Eigendom 2025	% Eigendom 2024	Netto vermogenswaarde 31 december 2025	Netto vermogenswaarde 31 december 2024	Boekwaarde 31 december 2025	Boekwaarde 31 december 2024
De Vereende N.V.	Rijswijk	Verzekeren	2020	21%	20%	9	8	9	8
Wagenplan B.V.	Schiphol-Rijk	Leasing	2001	40%	40%	8	7	8	7
Achmea Woninghypotheken B.V.	Zeist	Beleggingen in hypothecaire leningen	2021		5%		10		10
Achmea Woninghypotheken III B.V.	Zeist	Beleggingen in hypothecaire leningen	2021		75%		-26		
Achmea Investment Management Euro Corporate Bond Fund	Zeist	Beleggen	2020	44%	45%	53	51	53	51
Achmea Investment Management Diversified Commodity Fund	Zeist	Beleggen	2023	7%	7%	56	44	56	44
Achmea Woninghypotheken Beleggingen I B.V.	Zeist	Beleggingen in hypothecaire leningen	2025	4%		6		6	
Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V.	Zeist	Beleggingen in hypothecaire leningen	2025	96%		-3			
Totaal								132	120

De boekwaarde van de geassocieerde deelnemingen wordt vastgesteld op basis van de jaarrekeningen van hetzelfde boekjaar van die entiteiten welke grondslagen voor waardering niet significant afwijken van de grondslagen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. voor zover beschikbaar. Indien die niet beschikbaar is, baseert Achmea Schadeverzekeringen N.V. de boekwaarde op voorlopige, niet-gecontroleerde cijfers, afkomstig van de geassocieerde deelneming. Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft vastgesteld dat er in het verleden geen materiële verschillen waren tussen die voorlopige, niet-gecontroleerde cijfers en de jaarrekening van de betreffende geassocieerde deelneming.

In het kader van interne aanpassing van de juridische structuur is per 1 mei 2025 het deelnemingspercentage in Achmea Woninghypotheken B.V. en Achmea Woninghypotheken III B.V. gewijzigd. Voor Achmea Woninghypotheken B.V. is per 1 mei 1% overgedragen vanuit Achmea Schadeverzekeringen N.V. naar Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Hiermee wijzigt het eigendomspercentage van Achmea Schadeverzekeringen N.V. van 5% naar 4%. Per 1 mei 2025 is het deelnemingspercentage in Achmea Woninghypotheken III B.V. gewijzigd (van 75% naar 96% door overdracht van 21 aandelen door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. aan Achmea Schadeverzekeringen N.V.).

Voorts zijn op 22 augustus 2025 de activa en passiva van Achmea Woninghypotheken III B.V. overgedragen aan een nieuw opgerichte groepsmaatschappij, te weten Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V., en zijn de aandelen in Achmea Woninghypotheken III B.V. overgedragen aan een derde partij buiten de Achmea Groep. Het juridisch eigendom van de hypotheekvorderingen gaat hiermee over naar een derde partij. Achmea Woninghypotheken Beleggingen III B.V. wordt op dezelfde wijze verwerkt als voorheen (Achmea Woninghypotheken III B.V.). Daarnaast zijn op 22 augustus 2025 de activa en passiva van Achmea Woninghypotheken B.V. overgedragen aan een nieuw opgerichte groepsmaatschappij, te weten Achmea Woninghypotheken Beleggingen I B.V., en zijn de aandelen in Achmea Woninghypotheken B.V. overgedragen aan een derde partij buiten de Achmea Groep. Het juridisch eigendom van de hypotheekvorderingen gaat hiermee over naar een derde partij. Achmea Woninghypotheken Beleggingen I B.V. wordt op dezelfde wijze verwerkt als voorheen (Achmea Woninghypotheken B.V.).

9. Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Vordering uit hoofde van verstrekt onderpand in de vorm van liquide middelen	42	
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	6	18
Debiteuren uit niet-verzekeringsactiviteiten	17	
Belastingen en sociale verzekeringspremies	22	18
Te ontvangen inkomsten en vooruitbetalingen	1	28
Vorderingen op groepsmaatschappijen	155	77
Overige vorderingen	83	58
Totaal vorderingen en overlopende activa	326	199

De totale vorderingen en overlopende activa stijgen in 2025 met € 127 miljoen, voornamelijk vanwege de toename van de vorderingen op groepsmaatschappijen die in het volgend boekjaar verrekend worden.

De Vorderingen en overlopende activa, met uitzondering van Vorderingen uit indirecte verzekeringen, zullen naar verwachting binnen twaalf maanden na balansdatum worden afgewikkeld. Voor Vorderingen en overlopende activa is de boekwaarde een redelijke schatting van de reële waarde.

Voor een overzicht van de Vorderingen op groepsmaatschappijen wordt verwezen naar Toelichting 21 Transacties met verbonden partijen in de geconsolideerde jaarrekening.

10. Liquide middelen

Liquide middelen	(€ Miljoen)	
	31 december 2025	31 december 2024
Kas- en banksaldi	63	135
Direct opvraagbare deposito's	35	
Totaal liquide middelen	98	135

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van Achmea Schadeverzekeringen N.V. Het liquiditeitenbeheer vindt plaats op groepsniveau van Achmea B.V. Rekening-courantposities in de cashpool van Achmea B.V. die direct opeisbaar zijn vormen een integraal onderdeel van dit liquiditeitenbeheer, en maken derhalve onderdeel uit van de liquide middelen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Voor de waarderingsgrondslagen van Liquide middelen wordt verwezen naar Toelichting 11 Liquide middelen in de geconsolideerde jaarrekening.

11. Eigen vermogen

Voor de toelichting op het Eigen vermogen wordt verwezen naar Toelichting 12 Eigen vermogen in de geconsolideerde jaarrekening.

12. Overige voorzieningen

Voor de toelichting op de Overige voorzieningen wordt verwezen naar Toelichting 13 Overige voorzieningen in de geconsolideerde jaarrekening.

13. Financiële verplichtingen

(€ Miljoen)

	31 december 2025	31 december 2024
Leningen en opgenomen gelden	10	
Lease verplichtingen	2	2
Overige schulden	134	250
Totaal financiële verplichtingen	146	252

Overige schulden

(€ Miljoen)

	31 december 2025	31 december 2024
Beleggingsschulden	11	126
Crediteuren		1
Overlopende verplichtingen		8
Vooruitontvangen premies	14	15
Schulden aan groepsmaatschappijen	100	100
Overige	9	
Totaal overige schulden	134	250

Beleggingsschulden hebben betrekking op reeds aangegane aankoopverplichtingen van beleggingen, waarvan de afhandeling na balansdatum plaatsvindt.

Voor een overzicht van de Schulden aan groepsmaatschappijen wordt verwezen naar de Toelichting 21 Transacties met verbonden partijen in de geconsolideerde jaarrekening. Voor de toelichting van de Beleggingsschulden en de schattingen bij het beoordelen van de waardering en de waarderingsgrondslagen van Financiële verplichtingen wordt verwezen naar Toelichting 14 Financiële verplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.

14. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

Voor de toelichting op de latente belastingverplichtingen wordt verwezen naar Toelichting 9 Latente belastingvorderingen en -verplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.

15. Overige bedrijfskosten

Voor de toelichting op de Overige bedrijfskosten wordt verwezen naar Toelichting 15 Overige bedrijfskosten in de geconsolideerde jaarrekening.

16. Vennootschapsbelasting

Reconciliatie effectief belastingtarief

(€ Miljoen)

	2025	2024
Resultaat voor belasting	524	383
	25,8%	25,8%
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	137	99
Belastingeffect op:		
Deelnemingsvrijstelling		-4
Verrekenende fiscale verliezen		-3
Reguliere (tijdelijke) verschillen		-7
Effectieve belastingdruk	137	92

De effectieve belastingdruk in 2025 bedroeg 26,1% (2024: 24,1%).

Voor de waarderingsgrondslagen ten aanzien van de Vennootschapsbelasting wordt verwezen naar Toelichting 16 Vennootschapsbelasting in de geconsolideerde jaarrekening.

17. Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Voor de niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen wordt verwezen naar Toelichting 17 Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.

18. Kredietkwaliteit financiële activa

Onderstaande tabel geeft inzicht in de kredietkwaliteit van de financiële activa door informatie te geven over de hoogte van de (externe) rating. Tevens is aangegeven voor welk deel van de financiële activa geen (externe) rating beschikbaar is.

Externe credit rating activa (€ Miljoen)								
31 december 2025	AAA Staats- obligaties	AAA	AA	A	BBB	Onder BBB	Geen rating	Totaal
Beleggingen								
Vastrentende beleggingen	246	208	407	1.612	1.987	183	1.476	6.119
Derivaten				28			1	29
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten								
			4	209	352		5	570
Vorderingen								
							326	326
Liquide middelen								
			20	66			12	98

Externe credit rating activa (€ Miljoen)								
31 december 2024	AAA Staats- obligaties	AAA	AA	A	BBB	Onder BBB	Geen rating	Totaal
Beleggingen								
Vastrentende beleggingen	505	327	471	1.485	1.764	115	1.329	5.996
Derivaten		2		9			3	14
Activa gerelateerd aan herverzekeringscontracten								
			4	137	416		26	583
Vorderingen								
							199	199
Liquide middelen								
			41	76			18	135

De tabellen hierboven bevatten de rating van het financiële instrument. Verschillende externe ratingbureaus worden gebruikt om de rating van deze financiële instrumenten te bepalen. In lijn met het interne beleid van Achmea Schadeverzekeringen N.V. voor het monitoren van marktrisico's, worden deze ratings vertaald naar de S&P-taxonomieën. Als er meerdere ratings beschikbaar zijn voor hetzelfde financiële instrument, wordt de tweede beste beoordeling gebruikt. Als een instrument geen externe rating heeft, wordt de rating van de uitgevende partij beschouwd als een passende rating van de financiële instrumenten. Als het instrument echter door een derde partij wordt gegarandeerd of als de uitgevende partij zelf geen rating heeft, wordt de rating van de partij die het financiële instrument

waarborgt, gebruikt. In alle andere gevallen zijn de instrumenten in de bovenstaande tabellen opgenomen als geen rating beoordeeld.

Krediet risico-analyse van credit rating financiële instrumenten

De waarde van vastrentende beleggingen die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs bedraagt € 1.320 miljoen (2024: € 1.150 miljoen). De rating van Achmea Schadeverzekeringen N.V.'s interne krediet beheersingssysteem en de fase binnen het ECL model (expected credit loss model) voor dit instrument is unrated en de fase binnen het ECL model is 1 (2024: 1).

19. Overdracht van financiële activa en zekerheden

Voor een beschrijving van de Overdracht van financiële activa en zekerheden wordt verwezen naar Toelichting 19 Overdracht van financiële activa en zekerheden van de geconsolideerde jaarrekening

20. Transacties met verbonden partijen

Voor een overzicht van de transacties met verbonden partijen wordt verwezen naar Toelichting 21 Transacties met verbonden partijen in de geconsolideerde jaarrekening.

21. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke financiële gevolgen voor Achmea Schadeverzekeringen N.V.

22. Statutaire vestiging

Achmea Schadeverzekeringen N.V. is statutair gevestigd te Apeldoorn, houdt kantoor aan de Laan van Malkenschoten 20 te Apeldoorn en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 08053410.

23. Voorstel inzake bestemming van het resultaat

Resultaatbestemming over het boekjaar 2024

De jaarrekening 2024 is op 9 april 2025 vastgesteld door de algemene vergadering. De algemene vergadering heeft het netto resultaat over het boekjaar 2024 van € 291 miljoen, conform het voorstel door het bestuur, geheel ten gunste gebracht van de overige reserves.

Voorstel tot resultaatbestemming over het boekjaar 2025

Het bestuur stelt aan de algemene vergadering voor het netto resultaat over het boekjaar 2025 ten bedrage van € 387 miljoen geheel aan de overige reserves toe te voegen. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Ondertekening van de enkelvoudige jaarrekening

Zeist, 2 april 2026

De bestuurders van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie

L.T. (Lidwien) Suur

Raad van Commissarissen

J. (Jan) van den Berg, Voorzitter

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

T.R. (Tjahny) Bercx

E.F. (Else) Bos

A. (Antonio) Cano

M.R. (Miriam) van Dongen

A.M. (Lex) Kloosterman

E.C. (Nienke) Meijer

Overige gegevens

Statutaire regeling inzake bestemming van het resultaat

In artikel 30 van de statuten van de vennootschap staat het volgende opgenomen betreffende de resultaatbestemming:

- 30.1. Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 30.2. De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering. Bij staking van stemmen over de uitkering of reservering van winst wordt de winst, waarop het voorstel betrekking heeft, gereserveerd.
- 30.3. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 30.4. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet toestaat.

Branches

Achmea Schadeverzekeringen N.V. heeft een nevenvestiging in Australië die werkt onder de naam Achmea Australia.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouder en raad van commissarissen van Achmea Schadeverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Achmea Schadeverzekeringen N.V. te Apeldoorn gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea Schadeverzekeringen N.V. per 31 december 2025 en van het resultaat en de kasstromen over 2025 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie (EU-IFRSs) en met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- het geconsolideerd overzicht van de financiële positie en de enkelvoudige balans per 31 december 2025
- de volgende overzichten over 2025: de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening, het geconsolideerd en enkelvoudig overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd en het enkelvoudige mutatieoverzicht van het totaal eigen vermogen en het geconsolideerd en enkelvoudig kasstroomoverzicht;
- de toelichting met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Schadeverzekeringen N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Ons inzicht in de groep

Achmea Schadeverzekeringen N.V. (hierna: Achmea Schade, de vennootschap of, tezamen met haar geconsolideerde deelnemingen, de groep) is voornamelijk actief op het gebied van schade- en inkomensverzekeringen in Nederland en Australië. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan een aantal onderwerpen op basis van de activiteiten van de groep en onze risicoanalyse. Achmea Schade is onderdeel van Achmea B.V. en verwijzingen naar functies en afdelingen in deze sectie zijn de betrokken functies en afdelingen van Achmea Schade en/of Achmea B.V.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Materialiteit	€ 33 miljoen (2024: 30 miljoen)
Toegepaste benchmark	2% van eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap op 31 december 2025 (2024: 2%).
Nadere toelichting	Wij beschouwen het eigen vermogen en de solvabiliteit van Achmea Schade, alsmede het vermogen te kunnen voldoen aan verplichtingen tegenover polishouders en anderen, als de belangrijke indicatoren voor de gebruikers van de jaarrekening. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is consistent met voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 1,6 miljoen rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Achmea Schade staat aan het hoofd van een groep van entiteiten en heeft bepaalde activiteiten, waaronder het beheer van de beleggingen, ondergebracht bij bedrijfsonderdelen (shared service centers) van Achmea B.V. De financiële informatie van deze entiteiten en activiteiten is opgenomen in de jaarrekening.

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten en de activiteiten van Achmea Schade als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op, de beoordeling en de evaluatie van de controlewerkzaamheden die in het kader van de controle van de jaarrekening zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

Op basis van ons inzicht in de groep en haar omgeving, het van toepassing zijnde verslaggevingsstelsel en het interne beheersingssysteem van de groep, hebben wij risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening en de belangrijke posten en toelichtingen geïdentificeerd en ingeschat. Op basis van deze risico-inschatting hebben wij de aard, timing en omvang van de uitgevoerde controlewerkzaamheden bepaald, inclusief de entiteiten of bedrijfsonderdelen waar controlewerkzaamheden worden uitgevoerd. Daarbij hebben wij rekening gehouden met de aard van de relevante gebeurtenissen en omstandigheden die aanleiding gaven tot de geïdentificeerde risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening, het verband dat deze risico's hebben met de entiteiten of activiteiten alsmede de materialiteit of de financiële omvang van de entiteiten of activiteiten ten opzichte van de groep.

Wij hebben zelf de controlewerkzaamheden voor het significante groepsonderdeel Achmea Schadeverzekeringen zelf uitgevoerd. Voor de uitbestede activiteiten hebben wij de uit te voeren controlewerkzaamheden en geïdentificeerde risico's gecommuniceerd middels instructies aan accountants van bedrijfsonderdelen van Achmea B.V. Wij hebben deze accountants verzocht om aangelegenheden te communiceren met betrekking tot de financiële informatie met betrekking tot deze activiteiten die relevant zijn voor het identificeren en inschatten van risico's.

Dit resulteerde in een dekking van 100% van het eigen vermogen toekomend aan houders van eigen vermogensinstrumenten in de vennootschap, 100% van het resultaat vóór belasting en 98% van de totale activa.

Voor de branche Achmea Farm Insurance in Australië hebben wij analytische procedures uitgevoerd ter bevestiging dat onze risicoanalyse en de reikwijdte van de groepscontrole gedurende de controle passend bleven.

We hebben de toereikendheid van de rapportages van accountants van de bedrijfsonderdelen die de controlewerkzaamheden hebben uitgevoerd beoordeeld en geëvalueerd en waar nodig belangrijke werkdocumenten beoordeeld om risico's op een afwijking van materieel belang te adresseren. Eventueel verdere controlewerkzaamheden die nodig werden geacht zijn vastgesteld en vervolgens uitgevoerd.

Door de hiervoor genoemde werkzaamheden ten aanzien van de financiële informatie van entiteiten en activiteiten, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op het niveau van Achmea Schade, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten en interne auditors

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam zowel op het niveau van de groep als op het niveau van de bedrijfsonderdelen over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een schadeverzekeraar. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit en forensische accountancy. Daarnaast hebben wij eigen actuarissen, belastingspecialisten en deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten, de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen, vastgoed, derivaten en de fiscale positie.

Wij werkten in onze controle samen met Internal Audit van Achmea B.V. Wij maken gebruik van hun diepgaande kennis van Achmea Schade en van de uitgevoerde werkzaamheden door Internal Audit. Wij hebben vooraf overeenstemming bereikt over de gezamenlijke planning van de controlewerkzaamheden, de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden, rapportages en vastleggingen. Wij hebben de inhoud van het werk van Internal Audit geëvalueerd en getoetst om te bepalen of de werkzaamheden adequaat zijn voor de doeleinden van onze controle en hebben vastgesteld welke werkzaamheden ons eigen opdrachtteam zelfstandig diende uit te voeren.

Onze aandacht voor klimaatrisico's en de energietransitie

Klimaatverandering en de energietransitie bepalen in belangrijke mate de maatschappelijke agenda en leiden tot significante veranderingen voor veel bedrijven en de samenleving. De directie (hierna ook: het management genoemd) heeft Achmea Schade's plannen en toezeggingen samengevat, en rapporteert in toelichting 2. "Kapitaal- en Risicomanagement" van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening hoe de groep omgaat met klimaat-gerelateerde en milieurisico's, daarbij rekening houdend met de van toepassing zijnde richtlijnen en aanbevelingen van toezichthouders en regelgevers.

Als onderdeel van onze controle van de jaarrekening, hebben wij geëvalueerd in hoeverre bij schattingen en belangrijke veronderstellingen alsmede in de opzet van relevante interne beheersmaatregelen Achmea Schade rekening houdt met klimaatrisico's en de mogelijke effecten van de energietransitie, waaronder die met betrekking tot de schatting van verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en met de toezeggingen en feitelijke verplichtingen op dit gebied. Verder hebben wij het jaarverslag gelezen, en overwogen of er een inconsistentie van materieel belang is tussen de niet-financiële informatie in het jaarverslag en de jaarrekening.

Op basis van onze controlewerkzaamheden achten wij de klimaat-gerelateerde risico's en de energietransitie niet van materieel belang voor de in de jaarrekening verwerkte schattingen of belangrijke veronderstellingen per 31 december 2025.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de vennootschap en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar toelichting 2. "Kapitaal- en Risicomanagement" van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, waarin de directie haar risicoanalyse heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de algemene gedragscode Achmea, het Integriteit- & Fraudebeleid, de klokkenluidersregeling Achmea en de incidentenregisters. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie in nauwe samenwerking met onze forensische specialisten. Wij hebben bij onze beoordeling specifiek rekening gehouden met de verschillende jurisdicties waarin de groep actief is. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de vennootschap, met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht per significant onderdeel in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Schade onder "Belangrijkste aannames en schattingen (...)", een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data-analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Zoals beschreven in ons kernpunt van de controle "Schattingen gehanteerd in de berekening van verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten", hebben wij vanwege het risico dat management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, onder meer oordeelsvorming en schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

Wij zijn bij het identificeren en inschatten van frauderisico's uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan. Wij hebben geconcludeerd dat met name de onderstaande opbrengsten aanleiding geven tot deze risico's:

- Verantwoording van de opbrengsten uit verzekeringsgerelateerde diensten zoals verder uitgewerkt in het kernpunt van onze controle "Schattingen gehanteerd in de berekening van verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten".
- Ongerealiseerde resultaten uit beleggingen gewaardeerd op reële waarde met wijzigingen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot niet-genoteerde beleggingen opgenomen in het Beleggingsresultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten zoals verder uitgewerkt in het kernpunt van onze controle "Waardering van niet-genoteerde beleggingen".

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, het management, Internal Audit, juridische zaken, de Compliance & Risk management afdelingen, actuariële functie en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector. Dit hebben wij onder andere gedaan door afstemming met de directie, het kennisnemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van Internal Audit en de Compliance & Risk Management afdelingen, communicatie met en lezen van correspondentie van relevante regelgevende en toezichthoudende autoriteiten, het kennisnemen van verbeterplannen en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen. Wij verwijzen naar toelichting 2 “Kapitaal-en risicomanagement”, onderdeel J Compliance Risico van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Wij hebben verder kennisgenomen van advocatenbrieven en zijn alert gebleven op indicaties voor (mogelijke) niet-naleving van wet- en regelgeving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector. Dit hebben wij onder andere gedaan door afstemming met de directie, het kennisnemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van Internal Audit en de Compliance & Risk Management afdelingen, communicatie met en lezen van correspondentie van relevante regelgevende en toezichthoudende autoriteiten, het kennisnemen van verbeterplannen en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen. Wij verwijzen naar toelichting 2 “Kapitaal-en risicomanagement”, onderdeel J Compliance Risico van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Wij hebben verder kennisgenomen van advocatenbrieven en zijn alert gebleven op indicaties voor (mogelijke) niet-naleving van wet- en regelgeving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met voorgaand jaar is het kernpunt 'Solvency II niet langer opgenomen. Het kernpunt 'Solvency II toelichting' beschouwen wij niet langer als kernpunt van onze controle op basis van onze herbeoordeling van de risico's op een materiële afwijking in de jaarrekening.

Schattingen gehanteerd in de berekening van verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten

Risico	<p>Achmea Schade rapporteert per 31 december 2025 € 6,2 miljard aan verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten, welke 94% van de totale verplichtingen van de groep vertegenwoordigen. De waardering van deze verplichtingen vereist oordeelsvorming omtrent onzekere toekomstige uitkomsten, waarbij verschillende veronderstellingen worden gedaan ten aanzien van de uiteindelijke afwikkelingswaarde van de verzekeringsverplichtingen. Bij de bepaling van de verzekeringsverplichtingen worden complexe (actuariële) modellen en rekentools gebruikt waarbij het van belang is dat het ontwerp en de configuratie adequaat zijn, de gehanteerde veronderstellingen geschikt zijn en de gebruikte brondata juist en volledig is. Het gebruik van andere actuariële technieken en veronderstellingen kan leiden tot materieel andere uitkomsten van schattingen inzake de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten, inclusief de verantwoording van de gerelateerde resultaten en CSM.</p> <p>Zoals toegelicht in noot F Schattingswijzigingen van de Algemene Grondslagen heeft Achmea Schade een aantal schattingswijzigingen doorgevoerd. Wij houden in dit kader rekening met de mogelijkheid dat management interne beheersingsmaatregelen kan doorbreken en met andere ongeoorloofde vormen van beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving. Wij beschouwen de schattingen die worden gehanteerd in de berekening van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten derhalve als een kernpunt van onze controle.</p> <p>De belangrijkste aannames en schattingen die gehanteerd worden betreffen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Disconteringsvoet, inclusief (de extrapolatiemethodiek naar) de ultimate forward rate (hierna: UFR) en de toegepaste opslag voor illiquiditeit die wordt toegepast om de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken. • Cost of capital percentage, risk drivers en tijdsdiversificatie die worden toegepast in de berekening van de risk adjustment. • Verwachte schade-uitkeringen, rekening houdend met schadeverloop (vooral op het gebied van letselschade) en de schadeontwikkeling. • Inflatie en schadebehandelingskosten. Voor arbeidsongeschiktheids-verzekeringen wordt tevens rekening gehouden met invaliderings- en herstelkansen. • De bepaling van de verliescomponent <p>Wij verwijzen naar toelichting F Schattingswijzigingen, toelichting 4 'Activa en verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en aandeel herverzekeraars in verzekeringsverplichtingen' en toelichting 6 'Resultaat uit (her)verzekeringsgerelateerde diensten' van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer een evaluatie van de geschiktheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de vennootschap met betrekking tot de waardering van verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten om vast te stellen of deze voldoen aan IFRS 17 Verzekeringscontracten. Wij hebben verder beoordeeld of de gehanteerde veronderstellingen en methoden voor het bepalen van schattingen passend zijn en consistent zijn toegepast. Wij hebben onze actuariële specialisten ingezet om ons te assisteren bij de controlewerkzaamheden op dit gebied. Onze belangrijkste controlewerkzaamheden omvatten een evaluatie van de methodologie die de vennootschap hanteert voor het berekenen van verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten en het verkrijgen van inzicht in en evalueren van de opzet en bestaan van gerelateerde interne beheersmaatregelen.</p> <p>Aanvullend hebben wij de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het testen van de juistheid en volledigheid van basisgegevens zoals gehanteerd bij de waardering van de geschatte toekomstige kasstromen, door aansluiting met bronsystemen. • Het professioneel-kritisch evalueren van de veronderstellingen die door Achmea Schade gehanteerd zijn bij de bepaling van de disconteringsvoet (inclusief illiquiditeitspremie) en het cost of capital percentage, aan de hand van bedrijfsspecifieke informatie en marktdata. • Het controleren van de berekening van de disconteringsvoet op basis van de veronderstellingen die door Achmea Schade gehanteerd zijn. • Het professioneel-kritisch evalueren van de aard, timing en volledigheid van wijzigingen in belangrijke veronderstellingen, modellen en methoden inclusief de impact hiervan op de financiële verantwoording. • Het evalueren van de scope, diepgang en uitkomsten van modelvalidatie werkzaamheden die Achmea Schade heeft uitgevoerd voor gehanteerde (waarderings) modellen en andere rekentools. • Het uitvoeren van cijferanalyses, waaronder een analyse van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten van periode tot periode, waarbij wij aan de hand van onze kennis van de vennootschap en ervaring in de sector hebben beoordeeld of de wijzigingen een goede reflectie zijn van de ontwikkelingen in de verslaggevingsperiode. • Het uitvoeren van specifieke controlewerkzaamheden om de redelijkheid van schattingen van schadetrends te beoordelen, met name voor letselclaims, de verwachte toekomstige uitgaande kasstromen, arbeidsongeschiktheids- en herstelkansen en de bepaling van de verliescomponent door vergelijking met bedrijfsspecifieke en sectorspecifieke gegevens en erkende actuariële praktijken. Voor wat betreft de vrijval uit de voorziening voor de verwachte uitkeringen, schaden en andere kosten met betrekking tot verzekeringsdiensten en de doorgevoerde schattingswijzigingen hebben wij de door Achmea Schade gehanteerde veronderstellingen geëvalueerd en cijferanalyses op de uitkomsten uitgevoerd. <p>Wij hebben geëvalueerd of de toelichtingen van Achmea Schade met betrekking tot de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten voldoen aan de vereisten van IFRS 17. Wij hebben in dit kader met name beoordeeld of in de toelichtingen de mate van schattingonzekerheid op adequate wijze is weergegeven.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij zijn van mening dat de schattingen die zijn gebruikt bij de berekening van de verplichtingen gerelateerd aan verzekeringscontracten redelijk zijn.</p>

Waardering van niet-genoteerde beleggingen

Risico	<p>Achmea Schade investeert in verschillende soorten activa waarvan 86% in de balans tegen reële waarde wordt gewaardeerd. Van de totale activa betreft 22% beleggingen waarvoor geen gepubliceerde prijzen op actieve markten beschikbaar zijn. De waardering tegen reële waarde kan subjectief zijn, zoals bij waardering op basis van een model. De waarderingmethoden voor niet-genoteerde beleggingen zoals hypotheek, private equity, beleggingen in vastgoedfondsen en alternatieve beleggingen vereisen dat niet-waarneembare inputs worden gehanteerd met betrekking tot factoren die de prijs bepalen. Andere waarderingmethoden en inputs kunnen significant andere uitkomsten van de reële waarde opleveren, inclusief de verantwoording van de daaraan verbonden (on)gerealiseerde resultaten.</p> <p>Verder zijn wij uitgegaan van de veronderstelling dat er frauderisico's bestaan bij de verantwoording van de ongerealiseerde resultaten uit niet-genoteerde beleggingen. Derhalve beschouwen wij de bepaling van de reële waarde van niet-genoteerde beleggingen als een kernpunt in onze controle.</p> <p>Wij verwijzen naar toelichting 3 'Beleggingen', toelichting 5 'Reële waarde hiërarchie' en toelichting 7 'Netto financieel resultaat uit (her)verzekeringsactiviteiten' in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, het evalueren van de door Achmea Schade toegepaste waardering tegen reële waarde van beleggingen in overeenstemming met IFRS 13 Waardering tegen reële waarde. Tevens hebben wij beoordeeld of de waarderingstechnieken, inputgegevens en niet-waarneembare inputs, die zijn gehanteerd in de bepaling van de reële waarde passend zijn en consistent zijn toegepast.</p> <p>Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd en waar mogelijk de effectieve werking getoetst van de interne beheersmaatregelen met betrekking tot de waardering van de niet-genoteerde beleggingen. Wij hebben aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd en daarbij waar nodig geacht onze waarderingsspecialisten ingezet.</p> <p>Deze werkzaamheden omvatten, voor zover van toepassing, het valideren van de gehanteerde niet-waarneembare inputs en het uitvoeren van parallelle waarderingscontroles voor een selectie van niet-genoteerde beleggingen. Wij hebben als onderdeel van onze werkzaamheden ook het effect beoordeeld van andere beschikbare informatie over reële waarde, waaronder gerealiseerde resultaten op verkochte beleggingen en informatie over reële waarde van aankooptransacties van de vennootschap.</p> <p>Ten slotte hebben wij de gerelateerde toelichtingen geëvalueerd om vast te stellen of wordt voldaan aan IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverstrekking en IFRS 13. In het bijzonder hebben wij geëvalueerd of de toelichtingen de mate van schattingonzekerheid en de bandbreedtes voor significante niet-waarneembare inputs adequaat overbrengen.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij zijn van mening dat de waardering van niet-genoteerde beleggingen is vastgesteld binnen een redelijke bandbreedte.</p>

Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking

Risico	<p>Achmea Schade is voor de continuïteit van de bedrijfsprocessen en voor de financiële verslaggeving sterk afhankelijk van de betrouwbaarheid en beschikbaarheid van haar geautomatiseerde systemen. Achmea Schade heeft een complex IT landschap waar verschillende partijen bij betrokken zijn. Zoals ook in toelichting 2 "Kapitaal- en risicomanagement" van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, onderdeel I. Operationeel risico beschreven, zijn effectieve algemene IT beheersmaatregelen met betrekking tot wijzigingsbeheer, logische toegangsbeveiliging, infrastructuur en bedrijfsvoering van belang om de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking en de effectieve werking van de geautomatiseerde beheersmaatregelen te ondersteunen. Ook is Achmea Schade als internationaal opererende verzekeraar, inherent onderhevig aan hogere risico's op cyberaanvallen.</p> <p>Op basis van het bovenstaande hebben wij de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking aangemerkt als kernpunt in onze controle.</p>
Onze controleaanpak	<p>Wij hebben met inzet van IT-auditprofessionals, die integraal onderdeel uitmaken van het controleteam, de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking onderzocht voor zover dit relevant is in het kader van de jaarrekeningcontrole. Onze controle is niet primair gericht op het geven van een oordeel over de continuïteit en de betrouwbaarheid van de geautomatiseerde gegevensverwerking (of onderdelen daarvan) door Achmea Schade. Als onderdeel van onze controlewerkzaamheden hebben wij de impact van wijzigingen in de IT-omgeving beoordeeld en de volgende werkzaamheden uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> Het evalueren van de opzet en het toetsen van de effectieve werking van de algemene IT-beheersmaatregelen voor de voornaamste IT-processen. Deze werkzaamheden zijn uitgevoerd voor de IT-applicaties voor zover relevant voor onze jaarrekeningcontrole, inclusief onderliggende besturingssystemen, en omvatten databasemanagement en ondersteuningstools voor de IT-processen. Het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden bij niet-aangetoonde IT-beheersmaatregelen. Het beoordelen van rapporten over interne beheersmaatregelen van serviceorganisaties bij uitbesteding van belangrijke IT processen, inclusief kritieke cloud computing. Het testen van interne beheersmaatregelen op applicatieniveau voor dataverwerking, gegevensinvoer en interfaces relevant voor de financiële verslaggeving. <p>Onze controle richt zich niet gericht op een uitspraak over de procedures en interne beheersmaatregelen van Achmea Schade met betrekking tot cybersecurity. Wij hebben echter wel werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te krijgen in dit onderwerp.</p>
Belangrijke observaties	<p>Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte informatie verkregen over de betrouwbaarheid van de geautomatiseerde gegevensverwerking van IT-systemen die relevant zijn in het kader van de jaarrekeningcontrole.</p>

Naleving vereisten van SBR Regelgevende Technische Standaard, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRSs en met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

In dit kader geven wij ook een verklaring aan het audit & risk committee van de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de audit & risk committee van de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad van commissarissen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de algemene vergadering op 16 december 2019 benoemd als accountant van Achmea Schadeverzekeringen N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2021 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Den Haag, 2 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. S.B. Spiessens RA