

Solvency and Financial Condition Report / Verslag over de Solvabiliteit en de Financiële Toestand 2023

MS Amlin Insurance S.E.

Samenvatting

De Engelstalige versie van dit verslag is goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 21 maart 2024 en bezorgd aan de toezichthouder binnen de gestelde termijn.

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

Samenvatting

Dit jaarlijkse Solvency and Financial Condition Report ('SFCR') werd voor MS Amlin Insurance S.E. ('MS AISE' of de 'Vennootschap') opgesteld voor het boekjaar per 31 december 2023.

Activiteiten

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

MS AISE is een toonaangevende onafhankelijke aanbieder van verzekeringen voor ondernemingen in West-Europa. De activiteiten van MS AISE zijn verdeeld over twee bedrijfssegmenten: Marine en Property & Casualty ('P&C'). MS AISE heeft activiteiten op zowel de binnenlandse als op de buitenlandse markten, waarbij de landen van de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk de belangrijkste zijn. De Vennootschap is gevestigd in België met de Nationale Bank van België als toezichthouder.

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

Op 2 januari 2023 heeft MS AISE 90% van de aandelen van Amlin Netherlands Holding BV verworven voor een aanschaffingswaarde van € 17,6 miljoen. De overige 10% zijn in handen van MSI, tevens de enige aandeelhouder van MS AISE. Amlin Netherlands Holding BV is op zijn beurt met 100% van de aandelen de enige aandeelhouder van MS Amlin Marine NV ('MS AM').

In november 2023 heeft MS AISE haar dochteronderneming, MS AM, die fungeert als makelaar voor de marine activiteiten, van de Financial Conduct Authority ('FCA') een vergunning gekregen voor haar bijkantoor in het Verenigd Koninkrijk. Na de Brexit mocht MS AM in het Verenigd Koninkrijk opereren op grond van de regeling inzake tijdelijke vergunningen ('Temporary Permissions Regime' - TPR). Dit liet toe dat MS AISE de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, via haar makelaar MS AM, mocht blijven uitoefenen op dezelfde wijze als voorheen, gedurende een tijdelijke periode, totdat de aanvraag als bijkantoor van een buitenlandse verzekeringsmakelaar werd goedgekeurd door de PRA.

Op basis van zijn evaluatie heeft het Directiecomité de Raad van Bestuur aanbevolen om geen dividend uit te keren met betrekking tot de resultaten van het rapporteringsjaar 2023. De Raad van Bestuur keurde deze aanbeveling goed op 21 maart 2024 en zal tijdens de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering voorstellen om geen dividend uit te keren.

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

Vorbereidingsbasis

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

De financiële informatie in dit verslag is gebaseerd op de algemeen aanvaarde financiële standaarden IFRS en op het jaarverslag en de jaarrekening van de Vennootschap, opgesteld voor de aandeelhouder

en in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen en vereisten ('BEGAAP'). Tenzij anders vermeld, geeft dit verslag de financiële positie weer van de Vennootschap op 31 december 2023 en niet noodzakelijkerwijs alle wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap sinds die datum.

Resultaten

Technische resultaten

De bruto premie-inkomsten van MS AISE zijn in 2023 met € 233,7 miljoen gestegen, terwijl het technische resultaat ten opzichte van 2022 met € 14,8 miljoen is verslechterd. Dit is voornamelijk te verklaren door de verslechtering van de schadegevallen gerelateerd aan voorgaande onderschrijvingsjaren, voor bepaalde productgroepen, en meer operationele kosten, zoals hogere incentives en beleggingsvergoedingen.

Operationeel resultaat	2023			2022			Beweging	
	Total €'000	Marine €'000	P&C €'000	Total €'000	Marine €'000	P&C €'000	Total €'000	%
Bruto geboekte premie-inkomsten	1.217.029	369.752	847.278	983.294	295.586	687.709	233.735	23,8%
Netto geboekte premie-inkomsten	1.057.790	352.380	705.410	878.633	297.477	581.156	179.156	20,4%
Netto verdiende premies	1.040.703	337.038	703.665	838.832	284.469	554.363	201.871	24,1%
Netto schaden	(638.808)	(169.809)	(468.999)	(497.138)	(148.537)	(348.600)	(141.670)	28,5%
Egalisatiereserve	(5.465)	-	(5.465)	(4.611)	-	(4.611)	(854)	18,5%
Kosten	(405.003)	(136.606)	(268.397)	(330.810)	(110.172)	(220.638)	(74.193)	22,4%
Operationeel resultaat	(8.573)	30.623	(39.197)	6.273	25.760	(19.487)	(14.846)	

De bruto premie-inkomsten voor het marine segment stegen in 2023 ten opzichte van 2022, voornamelijk als gevolg van duurzame prijsstijgingen, additionele premies met betrekking tot het vorige onderschrijvingsjaar en nieuwe klanten. Het resultaat voor de periode is een winst van € 30,6 miljoen.

De bruto premie-inkomsten in P&C stegen vooral door de activiteiten in brand en andere schadeverzekeringen. Deze verzekeringsportefeuille is gegroeid in België, Frankrijk en Nederland. De belangrijkste oorzaken zijn een stijging van de retentieratio en nieuwe klanten ten opzichte van 2022. Verdere groei werd gerealiseerd in andere productlijnen dankzij een gezonde retentieratio, tariefverhogingen en nieuwe klanten.

De netto schadegevallen bedroegen € 638,8 miljoen, wat € 141,7 miljoen meer is dan in 2022 (€ 497,1 miljoen). Dit is grotendeels toe te schrijven aan de motorvoertuigenverzekeringen als gevolg van de portefeuillegroei, alsook een verslechtering van de verliezen uit het voorgaande onderschrijvingsjaar (€ 68,0 miljoen verslechtering ten opzichte € 10,2 miljoen verslechtering in 2022) en in het huidige onderschrijvingsjaar.

Bovendien is er een impact van de voorziening voor de egalisatie van catastrofes volgens BEGAAP principes. De herrekenende reserves per 31 december 2023 leidden tot een extra voorziening van € 5,5 miljoen.

Beleggingsresultaten

Het IFRS-beleggingsresultaat van MS AISE over het jaar 2023 bedroeg een winst van € 65,7 miljoen (2022: € 28,4 miljoen verlies). Dit is grotendeels te danken aan hogere rendementen in liquiditeitsfondsen als gevolg van rentestijgingen, evenals positieve rendementen uit aandelen en vastrentende effecten.

Overeenkomstig de BEGAAP-boekhoudnormen wordt het beleggingsresultaat aangepast naar een winst van € 64,5 miljoen, voornamelijk als gevolg van (i) het niet-erkennen van de netto niet-gerealiseerde beleggingswinsten onder IFRS (€ 37,7 miljoen), grotendeels gecompenseerd door (ii) de test van bijzondere waardeverminderingen op financiële activa, volgens de BEGAAP-normen, dewelke resulteert in een vrijgave van de voorziening voor waardeverminderingen van € 36,4 miljoen.

De financiële activa bestaan voornamelijk uit aandelen in een Iers UCITS-beleggingsvehikel [Instelling voor collectieve belegging in effecten] onder de naam Toro Prism Trust (de 'Trust'). De overige beleggers

in de Trust zijn enkel entiteiten die deel uitmaken van de Groep MSI. De Trust bestaat uit 2 subfondsen, met name een liquiditeitsfonds en een aandelenfonds.

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

Bestuursmodel

MS AISE heeft een Raad van Bestuur (de 'Raad') en een Directiecomité. De Raad bestaat uit een evenwichtig aantal uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders. De Raad van bestuur is bevoegd voor het beleid van de Vennootschap, maar erkent dat zij een dochteronderneming is van MSI. Daarom handelt MS AISE binnen een kader, een strategie en een structuur die door haar rechtstreekse moedermaatschappij zijn opgelegd. De moedermaatschappij is vertegenwoordigd in de Raad, maar dit doet geen afbreuk aan de verplichting van de Raad van Bestuur om te handelen in het belang van alle stakeholders, met name in het belang van de verzekeringnemers.

De Raad heeft meerdere comités in het leven geroepen, waaraan toezichts- en beslissingsbevoegdheden zijn gedelegeerd in overeenstemming met het bestuurs-charter van de Vennootschap. MS AISE moet ook periodiek aan haar moedermaatschappij verslag uitbrengen over aspecten van haar activiteiten, overeenkomstig de rapportageverplichtingen van de Groep.

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

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

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

Risicoprofiel

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

Strategisch risico

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

Belangrijke strategische ontwikkelingen die in overweging worden genomen, zijn onder andere intern bestuur, planning, toewijzing van middelen, veranderingen in het concurrentielandschap (inclusief innovaties in technologie en producten), verschuivingen in externe economische, sociale en geopolitieke omstandigheden. Elk van deze factoren speelt een cruciale rol bij het vormgeven van het risicolandschap en het strategische besluitvormingsproces.

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

Verzekeringsrisico

Het verzekeringsrisico wordt voornamelijk veroorzaakt door de verzekeringstechnische activiteiten en het aanleggen van voorzieningen in voorgaande onderschrijvingsjaren. Het verzekeringsrisico is geconcentreerd rond natuurrampen zoals stormen en branden, gebeurtenissen als terrorisme, grote risico's (zoals scheeps- en bouwverval) en een opeenstapeling van belangrijke verliezen. Er is een

gevaar voor een mogelijke ontoereikendheid van schadevoorzieningen. Deze risico's worden voornamelijk beheerd door voor elke categorie:

- maximale risicobedragen, blootstellingen en opvolgingsmechanismen vast te leggen; en
- ervoor te zorgen dat toereikende tariefmodellen bestaan.

Gedurende het boekjaar werden geen belangrijke wijzigingen in het verzekeringsrisicoprofiel van MS AISE vastgesteld. We noteerden wel een stijging van de bruto premie-inkomsten, waarvoor we verwijzen naar de toelichting hierboven en naar sectie A.2 van de SFCR.

Markt- en liquiditeitsrisico

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

De blootstelling aan het marktrisico is beperkt in de mate dat beleggingen evenwichtig verdeeld zijn om:

- de beleggingsopbrengsten te optimaliseren en er tegelijkertijd voor te zorgen dat MS AISE voldoende kapitaal behoudt om aan de solvabiliteitsvereisten te voldoen;
- voldoende liquide middelen aan te houden om aan de verplichtingen te voldoen op de vervaldag; en
- door derivaten te gebruiken om de risico's te beperken met betrekking tot financiële activa en buitenlandse valuta.

Kredietrisico

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

De blootstelling aan kredietrisico's is in de loop van het jaar toegenomen als gevolg van de groei van de premieomzet gedurende 2023. In het verleden is gebleken dat het wanbetalingsrisico voor deze vorderingen beperkt is.

Operationeel risico

MS AISE is actief via meerdere kantoren en in meerdere rechtsgebieden en moet bijgevolg voldoen aan verschillende wet- en regelgevingen alsook best-practice standaarden. De kans bestaat dat cruciale bedrijfsprocessen, mensen of systemen uitvallen met als gevolg een onderbreking van de normale werkzaamheden. MS AISE heeft een risicomijdende houding ten aanzien van het operationeel risico. De Vennootschap wenst geen storingen te ervaren die de handel kan belemmeren, tot financieel verlies kan leiden of tot een sanctie van de toezichthouder of wethouder wegens inadequate naleving van de regelgeving.

Het operationele risicoprofiel is in 2023 nagenoeg gelijk gebleven. Er zijn verbeteringen geïmplementeerd met betrekking tot het beheer van de beveiliging en infrastructuur voor IT. In 2024 zullen verdere verbeteringen worden gerealiseerd via IT- en cyberbeveiligingsprogramma's.

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

Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Onder Solvency II heeft de Vennootschap op 31 december 2023 een overschot aan activa ten opzichte van de passiva ten bedrage van € 814,1 miljoen (€ 755,5 miljoen in 2022), in vergelijking met € 516,5 miljoen netto-activa onder BEGAAP (tegenover € 476,6 miljoen in 2022) en € 764,3 miljoen onder IFRS (in 2022: 704,1 miljoen). De aanpassingen voor de overgang van de BEGAAP-balans naar de IFRS- en Solvency II balans worden hieronder uiteengezet:

	2023	2022
	€'000	€'000
BEGAAP netto-activa	516.502	476.567
Erkende posten – uitgestelde belastingen en IFRS16 activa & verplichtingen	6.536	11.648
Tegendraaiing afschrijving goodwill	26.508	23.293
Financiële activa gewaard aan markt waarde	68.141	66.937
Waardering technische reserves volgens IFRS standaarden	146.569	125.678
IFRS netto-activa	764.256	704.122
Niet-erkende posten – goodwill, immateriële activa, vooruitbetalingen en uitgestelde acquisitiekosten	(117.006)	(98.380)
Waardering technische reserves volgens Solvency II standaarden	472.183	395.200
Aanpassingen ten gevolge van toekomstige premies en schaden	(280.748)	(226.726)
Impact op uitgestelde belastingen van waarderingsverschillen IFRS-Solvency II	(24.546)	(18.699)
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen - Solvency II	814.139	755.517

Voor meer informatie over de waardering voor solvabiliteitsdoeleinden van MS AISE verwijzen wij naar sectie D van de SFCR.

Kernkapitaal

	2023	2022
	€'000	€'000
Overschot van de activa t.o.v. de verplichtingen	814.139	755.517
Achtergestelde verplichtingen	2.539	2.486
Totaal beschikbaar eigen vermogen	816.678	758.003
Solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR')	526.195	475.622
Verhouding tussen eigen vermogen en SCR ('Solvabiliteitsratio')	155,2%	159,4%

Het beleid van MS AISE is gericht op het actief beheer van haar kapitaal om aan de wettelijke vereisten te voldoen en bij te dragen tot de doelstelling van de Vennootschap om over de cycli heen een rendement op het eigen vermogen na belastingen van meer dan 10% te behalen (in 2022 was dit 7%). Dit zal herbekeken worden in het geval dat de Vennootschap zou overstappen op een Intern Model in plaats van de standaardformule. Per 31 december 2023 bedroeg de solvabiliteitsratio van MS AISE 155,2% (in 2022 159,4%). Deze daling is het voornamelijk het gevolg van de stijging van de solvabiliteitskapitaalvereiste ('SCR'), die veroorzaakt wordt door een sterke groei van de activiteiten en hogere catastrofeloostellingen in het schadeverzekeringstechnisch risico. Dit wordt deels gecompenseerd door de stijging van het kernkapitaal als gevolg van een hoog beleggingsresultaat in het rapporteringsjaar.

Achtergestelde verplichtingen op de balansdatum zijn aan de Vennootschap verstrekt door MS Amlin Corporate Services Limited ('MS ACS'). De overeenkomst is opgesteld in overeenstemming met artikels 72 en 73 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 en daarom worden de achtergestelde schulden voor classificatiedoeleinden onder Solvency II gewaardeerd als Tier 2-kapitaal.

De tabel hieronder geeft een analyse van de wijzigingen in de Solvency II ratio.

Samenvatting

	€'000	Solvency II Ratio
Totaal beschikbaar eigen vermogen t.o.v. SCR per 1 januari 2023	282.381	159,4%
Variantie in IFRS netto-activa positie	60.133	12,6%
Variantie in IFRS-Solvency II waarderingsverschillen	(1.512)	(0,3%)
Variantie in waardering van achtergestelde verplichtingen	53	(0,1%)
Variantie in SCR	(50.573)	(16,4%)
Totaal beschikbaar eigen vermogen t.o.v. SCR per 31 december 2023	290.483	155,2%

De variantie van de IFRS netto-activa omvat de impact van de IFRS winst na belastingen ten bedrage van € 60,7 miljoen.

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

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

Kapitaalstructuur

Op 31 december 2023 had de Vennootschap een kernkapitaal van € 816,7 miljoen. Volgens de vereisten van Solvency II is dit verdeeld over de volgende categorieën:

	2023	2022
	€'000	€'000
Tier 1	814.139	755.517
Tier 2	2.539	2.486
Tier 3	0	0
Totaal beschikbaar eigen vermogen	816.678	758.003

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

Het Tier 2-kernkapitaal bestaat uit de achtergestelde leningen die de Vennootschap heeft ontvangen, die in deze categorie worden geboekt volgens de Solvency II criteria.

Tier 3 heeft betrekking op de uitgestelde belastingvordering van de Vennootschap, die als Tier 3 moet worden geclassificeerd. Op 31 december 2023 is er geen Tier 3-kapitaal omdat op de Solvency II balans de uitgestelde belastingverplichtingen hoger worden gewaardeerd dan de uitgestelde belastingvorderingen. Voor meer informatie over de netto uitgestelde belastingwaardering wordt er verwezen naar sectie D.1 van de SFCR.

Gebruik van de standaardformule

Voor de berekening van de SCR maakt de Vennootschap gebruik van de standaardformule zoals voorgeschreven door de Solvency II richtlijnen. Voor deze berekening werden geen vereenvoudigingen toegepast. Voor meer toelichting over de berekening van de standaardformule wordt verwezen naar sectie E.2 van de SFCR. MS AISE gebruikt evenwel een Intern Model voor interne kapitaalsinvesteringsprocessen en ter ondersteuning van diverse strategische en tactische initiatieven (zoals sensitiviteitstesten en berekening van blootstellingen), alsmede ter ondersteuning van de SCR berekening volgens de standaardformule.

Voor meer informatie over het kernkapitaal van MS AISE verwijzen wij naar sectie E in de SFCR.