

# 2019

—

## SFCR Veherex

Rapport over de  
solvabiliteit en  
financiële positie

ASR Nederland N.V.

Archimedeslaan 10  
P.O. Box 2072  
3500 HB Utrecht  
The Netherlands

**[www.asrnl.com](http://www.asrnl.com)**

# 2019

---

## SFCR Veherex

Rapport over de  
solvabiliteit en  
financiële positie



---

# Inhoud

<b>Inleiding</b>	<b>7</b>	<b>D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden</b>	<b>27</b>
<b>Samenvatting</b>	<b>8</b>	D.1 Waardering van activa	28
<b>A. Activiteiten en performance</b>	<b>10</b>	D.2 Waardering van technische voorzieningen	28
A.1 Activiteiten	10	D.2.1 Technische Voorzieningen Zorg vergelijkbaar met leven	29
A.1.1 Profiel en juridische structuur van de onderneming	10	D.2.2 Beste schatting technische voorzieningen	29
A.1.2 Strategie 2019	10	D.2.3 Risicomarge	31
A.1.3 (Externe) Ontwikkelingen van materiele impact in 2019	10	D.3 Waardering van andere verplichtingen	32
A.2 Verzekeringstechnisch resultaat	11	D.4 Alternatieve waarderingmethoden	33
A.3 Performance op het gebied van beleggingen	12	D.5 Overige materiële informatie	33
A.4 Performance op overig gebied	12	<b>E. Kapitaalbeheer</b>	<b>34</b>
A.5 Overige informatie	12	E.1 Informatie over het eigen vermogen	34
<b>B. Bestuurssysteem</b>	<b>13</b>	E.1.1 Kapitaalbeheer	34
B.1 Algemene informatie over het bestuurssysteem	13	E.1.2 Vermogenspositie	34
B.1.1 Juridische structuur in 2019	15	E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste	34
B.1.2 Vennootschappelijke organen	15	E.2.1 Marktrisico	35
B.1.3 Beleidslijnen	17	E.2.2 Tegenpartijrisico	37
B.1.4 Beloningsbeleid	17	E.2.3 Zorgrisico	37
B.2 Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten	18	E.2.4 Operationeel risico	39
B.3 Risicomanagementsysteem inclusief de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit	18	E.2.5 Tax adjustments	39
B.3.1 Inleiding	18	E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste	39
B.3.2 Beschrijving van het risicomanagementsysteem	18	E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt internmodel	39
B.3.3 ORSA	19	E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en het solvabiliteitskapitaalvereiste	39
B.3.4 Risicomanager	19	E.6 Overige informatie	40
B.4 Intern controlesysteem	20	<b>Bijlage 1: Openbare QRT's</b>	<b>41</b>
B.4.1 Intern controlesysteem	20		
B.4.2 Compliance	20		
B.5 Interne audit functie (IAF)	20		
B.6 Actuariële functie	21		
B.7 Uitbesteding	21		
B.8 Overige informatie	22		
<b>C. Risicoprofiel</b>	<b>23</b>		
C.1 Verzekeringstechnisch risicoprofiel	23		
C.2 Marktrisicoprofiel	23		
C.3 Tegenpartijkredietrisicoprofiel	24		
C.4 Liquiditeitsrisico	24		
C.5 Operationeel risicoprofiel	24		
C.6 Overig materieel risico	25		
C.7 Overige informatie	25		

Deze pagina is opzettelijk blanco gelaten

---

# Inleiding

Veherex Schadeverzekering N.V. (hierna: Veherex) moet als verzekeraar voldoen aan de vereisten van de toezichtwetgeving Solvency II.

Naast de cijfermatige rapportages (Quantitative Reporting Templates) worden onder Solvency II ook kwalitatieve rapportages voorgeschreven waarin de Solvency II jaarcijfers worden toegelicht.

In dit SFCR-rapport over 2019 geeft Veherex informatie over:

- haar werkzaamheden en resultaten;
- de wijze waarop Veherex haar organisatie heeft ingericht;
- haar risicoprofiel;
- de waarderinggrondslagen die Veherex toepast voor het opstellen van de balans en inzicht in het kapitaalbeleid.

Deze SFCR is opgesteld volgens de structuur en vereisten zoals uitgewerkt in de gedelegeerde verordening (EU) 2015/35/Annex XX 'Structure of the Solvency and Financial Condition Report and Regular Supervisory Report'.

De onderwerpen zijn gebaseerd op artikel 51-56 van de Directive (2009/138/EG) en artikel 292-298 van de Gedelegeerde Verordening (EU 2015/2450).

De toelichtingen in dit rapport worden cijfermatig onderbouwd aan de hand van de openbaar te maken kwantitatieve rapportagestaten (QRT's).

Per 1 januari 2020 is Veherex door haar aandeelhouder Stiba verkocht aan ASR Schadeverzekering N.V. (hierna: ASR). In deze rapportage wordt echter de situatie in 2019 van Veherex weergegeven, dus voor de datum van verkoop.

In het jaar 2019 werd de directie gevormd door algemeen directeur de heer E.E.W. Nooij en operationeel directeur mevrouw M. Dhont.

De heren A.J.A. Wiechmann en A. Geene maakten deel uit van de Raad van Commissarissen, evenals (tot 1 oktober 2019) mevrouw M.A.J. van Ittersum. Mevrouw Van Ittersum is per genoemde datum afgetreden vanwege het aanvaarden van een andere werkkring.

De sleutelfuncties van Veherex waren in 2019 allen uitbesteed.

Op 1 januari 2020 zijn alle aandelen in Veherex overgedragen aan a.s.r. In deze SFCR wordt ingegaan op de situatie gedurende 2019, te weten het jaar voorafgaand aan de verkoop aan a.s.r.

---

# Samenvatting

## Activiteiten en performance

Veherex is een schadeverzekeraar die zich richt op het verzekeren van arbeidsongeschiktheidsrisico's voor ondernemingen en haar werknemers. Hiervoor biedt Veherex een WGA ERD-verzekering aan, alsmede collectieve maatwerkverzekeringen die aansluiten op de cao's van bedrijfstakken of ondernemingen. Veherex heeft voornamelijk klanten uit de spoorsector en de sector openbaar vervoer (en daaraan gelieerde bedrijven). Enkele relatief grote klanten vormen de hoofdmoot van het verzekerde belang.

In het jaar 2019 is een (interim)dividend aan aandeelhouder Stiba uitbetaald van totaal € 1.788 duizend. Het boekjaar 2019 is afgesloten met een positief resultaat van € 7.753 duizend, hetgeen nader is toegelicht in de jaarrekening.

Ondanks dat het kapitaalbeleid hier ruimte voor biedt, is in verband met het in 2019 lopende verkoopproces besloten om niet opnieuw een dividenduitkering voor te stellen. De gehele winst over 2019 zal worden toegevoegd aan de algemene reserve.

## Bestuursysteem

Veherex heeft als rechtsvorm een Naamloze Vennootschap (N.V.) naar Nederlands recht. De Stichting ter bevordering van arbeidsparticipatie bij arbeidsongeschiktheid in de bedrijfstak spoorwegen ("Stiba") was in 2019 enig aandeelhouder van Veherex.

De tweehoofdige directie is in dienst van Veherex en staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen (RvC). De leden van de RvC ontvangen hun vergoeding rechtstreeks van Veherex. De RvC heeft een eigen audit- & risk-commissie (ARC).

Risicomanagement, compliance, actuaariaat en audit zijn onafhankelijk gepositioneerd.

## Risicoprofiel

Veherex beperkt zich in principe tot de markt waarmee zij van oudsher bekendheid heeft en tot verzekeringsproducten waarin zij haar specialisme heeft. Daarmee wordt het risico van de bedrijfsvoering beperkt en hebben de verzekeringstechnische risico's die Veherex loopt alleen betrekking op de WIA-verzekeringen die Veherex voert.

Het beleggingsbeleid is vastgelegd en er is een beleggingsmandaat opgesteld dat in 2019 werd uitgevoerd door de vermogensbeheerder van uitbestedingspartner SPF Beheer. Jaarlijks wordt het beleggingsbeleid geëvalueerd. Uitgangspunt is dat Veherex zoekt naar een goede balans tussen het enerzijds beperken van beleggingsrisico en anderzijds het behalen van een rendement dat tenminste voldoet aan de rendementseis. Veherex hanteert een rekenrente van 1%.

## Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

De SCR-ratio geeft aan hoe de solvabiliteitskapitaalsvereiste (SCR) zich verhoudt tot het eigen vermogen. Veherex maakt gebruik van het Solvency II standaardmodel voor de bepaling van de SCR.

De solvabiliteitsratio op Solvency II grondslagen per ultimo 2010 van Veherex bedraagt 201% (2018: 150%). Op basis van de minimum kapitaalsvereiste (MCR), is de solvabiliteitsratio gelijk aan 803% (2018: 600%).

De vereiste solvabiliteit ultimo 2019 is ten opzichte van ultimo 2018 afgenomen en de aanwezige solvabiliteit is ten opzichte van de cijfers ultimo 2018 toegenomen. Dit resulteert per saldo in een hogere SCR ratio.



## Kapitaalbeheer

Het eigen vermogen van Veherex wordt gebruikt om strategische doelstellingen te kunnen bereiken en de bijbehorende risico's te kunnen afdekken. Kapitaalsturing vindt plaats via het kapitaalbeleid, waarin een interne normsolvabiliteit (SCR-ratio) is gedefinieerd.

Wettelijk is bepaald dat de SCR-ratio tenminste 100% moet bedragen; het eigen vermogen moet dus tenminste gelijk zijn aan de SCR. Omdat de SCR-ratio volatiel is, onder andere omdat deze mede afhankelijk is van marktbewegingen, hanteert Veherex een normsolvabiliteit die hoger is dan 100%. De normsolvabiliteit is uitgewerkt in een 'gelaagde' norm. De gelaagde norm houdt in dat telkens, bij daling van de SCR-ratio onder een bepaalde grens, verschillende managementacties worden ondernomen om de SCR-ratio weer op niveau te brengen.

De SCR bedraagt per ultimo 2019 € 18.059 duizend (ultimo 2018: € 19.385 duizend). Bij de berekening van de SCR zijn geen vereenvoudigde berekeningen toegepast. Ook wordt er geen gebruik gemaakt van de volatiliteitsaanpassing en matchingopslag. Het minimumkapitaalsvereiste bedraagt ultimo 2019 € 4.515 duizend (ultimo 2018: € 4.846 duizend).

Per ultimo 2019 bedraagt de SCR ratio van Veherex 201% (ultimo 2018: 150%). Deze ligt ruim boven de normsolvabiliteit van 130%.

---

# A Activiteiten en performance

In dit hoofdstuk worden de activiteiten en performance van Veherex toegelicht.

## A.1 Activiteiten

### A.1.1 Profiel en juridische structuur van de onderneming

Veherex is een schadeverzekeraar die zich richt op het verzekeren van arbeidsongeschiktheidsrisico's voor ondernemingen en haar werknemers. Gezien de producten die Veherex voert (WIA-verzekeringen), beperkt Veherex zich logischerwijs tot het verzekeren van bedrijven (en de werknemers van deze bedrijven) die in Nederland werkzaam zijn. Veherex heeft voornamelijk klanten uit de spoorsector en de sector openbaar vervoer (en daaraan gelieerde bedrijven). Enkele relatief grote klanten vormen de hoofdmoot van het verzekerde belang.

Veherex heeft als rechtsvorm een Naamloze Vennootschap (N.V.) naar Nederlands recht. De Stichting ter bevordering van arbeidsparticipatie bij arbeidsongeschiktheid in de bedrijfstak spoorwegen ("Stiba") is in 2019 enig aandeelhouder van Veherex.

Veherex werkte in 2019 niet met andere merknamen dan alleen 'Veherex', maakte geen onderdeel uit van een concern en heeft geen dochterondernemingen.<sup>1</sup>

In 2019 was de organisatie van Veherex beperkt van omvang. De meeste werkzaamheden waren uitbesteed. Dit betrof de verzekeringsadministratie, de financiële administratie, het vermogensbeheer en de actuariële werkzaamheden. Ook alle sleutelfuncties waren uitbesteed. Een belangrijke taak van Veherex was derhalve het aansturen van deze uitbestedingen.

De Nederlandsche Bank (DNB), gevestigd te Amsterdam, houdt prudentieel toezicht op verzekeraars en dus ook op Veherex. Dat betekent dat DNB erop toeziet dat Veherex aan haar financiële verplichtingen kan voldoen jegens de polishouders en de verzekerden. De externe accountant van Veherex is KPMG, gevestigd in Utrecht.

### A.1.2 Strategie 2019

De strategie van Veherex is in 2012 vastgesteld en sindsdien onveranderd gebleven. Veherex voert collectieve arbeidsongeschiktheidsverzekeringen ten behoeve van ondernemingen in de spoorsector en de sector openbaar vervoer en richt zich daarbij op het vergroten van de tevredenheid van bestaande klanten. In het verlengde van het verzekeren van arbeidsongeschiktheidsrisico's is een belangrijk deel van de activiteiten gericht op maatregelen tot schadelastbeheersing. De primaire klanten van Veherex zijn de ondernemingen uit de spoorsector. Voor wat betreft het aanbieden van diensten buiten de spoorsector heeft Veherex een meer passieve strategie en beperkt zij zich in beginsel tot ondernemingen in verwante sectoren, zoals het openbaar vervoer. Veherex heeft daarmee een "behoud strategie", wat inhoudt dat de service van bestaande klanten centraal staat in de strategie. De verzekeringsoplossingen van Veherex volgen direct de verzekeringsbehoeften van de klanten.

Veherex richt zich op continuïteit van de onderneming en, met het oog hierop, een beperkte groei, eerst en vooral binnen de genoemde sectoren, maar niet persé exclusief daar. Veherex zal echter niet actief acquireren buiten de genoemde sectoren.

Veherex heeft primair een business to business beleid. Daarnaast wil Veherex ook verzekeringsmogelijkheden bieden aan individuele werknemers, waarbij het uitgangspunt is dat de uitvoering zo veel mogelijk door en via de werkgever wordt gedaan (semi-collectief).

### A.1.3 (Externe) Ontwikkelingen van materiele impact in 2019

Het jaar 2019 stond in het teken van het besluit van aandeelhouder Stiba om Veherex te gaan verkopen. Veel aandacht en energie is naar het verkoopproces gegaan. In dit proces heeft de directie Veherex een actieve rol gespeeld. Het

<sup>1</sup> Ingaande 2020 maakt Veherex onderdeel uit van het ASR-concern en worden de polissen gevoerd onder het label Loyalis.

verkoopproces is begeleid door PWC en andere externe deskundigen. De bedrijfskosten zijn hierdoor in 2019 hoger uitgekomen dan in voorgaande jaren. Het verkoopproces heeft geresulteerd in de verkoop van Veherex aan a.s.r. per 1 januari 2020.

## A.2 Verzekeringstechnisch resultaat

Deze paragraaf is mede ter informatie en toelichting op de QRT s.05 welke is opgenomen in bijlage 1. Over 2019 heeft Veherex een positief netto resultaat behaald van € 7.753 duizend (2018: € 1.423 duizend).

Tussen de aandeelhouder en de directie bestaat overeenstemming over de ondernemingsstrategie die de continuïteit en lange levensduur van Veherex stelt boven (korte termijn-)winstmaximalisatie. In het kapitaalbeleid is bepaald dat de winst binnen de onderneming wordt gehouden zolang de SCR-ratio niet hoger is dan 150%. Er is dan de mogelijkheid om het eigen vermogen te versterken, hetgeen gezien de huidige marktomstandigheden en het feit dat Veherex als beleid heeft om geen vreemd vermogen aan te trekken, wenselijk is.

In 2018 deed zich voor het eerst de situatie voor dat als de winst, net als in voorgaande jaren, geheel zou worden toegevoegd aan het eigen vermogen, de SCR-ratio boven de 150% uit zou stijgen. Om die reden is voorgesteld om van de winst van 2018 ad. € 1.423 duizend een deel ad. € 1.028 duizend uit te betalen aan de aandeelhouder. Deze uitbetaling heeft in 2019 plaatsgevonden. Daarnaast is er in 2019 een interim dividend betaalbaar gesteld ad. € 760 duizend. Derhalve is er in 2019 totaal € 1.788 duizend aan (interim) dividend uitbetaald aan de aandeelhouder.

Ultimo 2019 is de SCR-ratio hoger dan 150%, namelijk 201%. Het kapitaalbeleid geeft dan opnieuw de mogelijkheid om dividend uit te keren. Gezien het lopende verkoopproces in 2019 heeft de directie er echter van afgezien om een dividenduitkering voor te stellen.

### De ontwikkeling van het resultaat is opgebouwd uit de volgende mutaties

(in € miljoen)	2019
Premie	+15,1
Betaalde schade	-7,9
Mutatie schadevoorziening	+2,2
<b>Beleggingsopbrengsten</b>	<b>+5,1</b>
Bedrijfs- en overige kosten	-4,3
Resultaat voor belastingen	+10,3
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>+7,8</b>

Veherex is als verzekeraar relatief jong in verhouding tot de looptijd van de verplichtingen. De binnenkomende premies zijn daarom nog fors hoger dan de betaalde schade over afgelopen boekjaar.

De beleggingsopbrengsten over afgelopen jaar waren positief. Met name op aandelen werd een hoog rendement gerealiseerd. Dit zorgt voor een verhoogd resultaat van Veherex.

### Enkele kengetallen

(in € miljoen)	2019
Beleggingen	99,5
Eigen vermogen	24,8
Technische voorzieningen	77,7
<b>Solvabiliteit (SCR-ratio)</b>	<b>201%</b>

Het belegd vermogen ultimo 2019 is lager dan ultimo 2018 het geval was. Reden hiervan is dat lopende het jaar 2019 besloten is om ontvangen dividenden en aflossingen niet te herbeleggen zoals gebruikelijk, maar om hiervoor kortlopende deposito's aan te houden. De koper van Veherex heeft hierdoor de mogelijkheid om de beleggingen naar eigen inzicht en volgens het eigen beleid aan te kopen in 2020. De liquide middelen ultimo 2019 bedroegen 6,5 miljoen euro.

Het verzekeringstechnische resultaat over afgelopen boekjaar is positief. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door een geobserveerde daling in de schadelast van het Aanvullingsproduct. Dit zorgt ervoor dat de verwachtingen van de toekomstig te betalen schadelast, die tot uiting komen in de voorziening, naar beneden bij zijn gesteld.

Voor een uitgebreidere toelichting verwijzen wij naar het jaarverslag 2019.

### **A.3 Performance op het gebied van beleggingen**

In het verslagjaar daalde de rente opnieuw. De Nederlandse 10-jarige rente op staatsobligaties daalde naar -0,06%. Aandelen hadden een goed jaar in 2019. De Europese aandelenmarkt steeg met maar liefst 27%. De kredietopslag voor bedrijfsobligaties daalde naar 0,6%. De stijging van de aandelenmarkt en de daling van de kredietopslag werden vooral veroorzaakt door een nieuwe golf van monetaire verruiming. Zo draaide de FED in 2019 van het verhogen van de rente naar het verlagen van de rente in de tweede helft van 2019. Daarnaast is de ECB in 2019 opnieuw begonnen met het opkopen van obligaties. Dit stuwde de aandelenmarkten. Gedurende het jaar was er veel onzekerheid omtrent de handelsoorlog tussen de VS en China, en de Brexit. Aan het eind van 2019 was er op deze onderwerpen echter ruimte voor optimisme. Zo werd er een deelakkoord in de handelsoorlog gesloten en kwam duidelijkheid voor wat betreft de doorgang van de Brexit, nadat deze een aantal malen was uitgesteld. Het rendement op de beleggingen op basis van de marktwaarde van de portefeuille bedroeg in 2019 6,4% (in 2018: -1,3%). Aandelen behaalden het hoogste rendement, namelijk 34,9% (in 2018: -11,8%). Het rendement op de obligaties was 2,7% (in 2018: 0,2%). Het rendement op staatsobligaties en gedekte obligaties was 1,6% (in 2018 0,5%). De bedrijfsobligaties hadden een rendement van 4,3% (in 2018: -0,2%). Veherex belegt niet in derivaten.

### **A.4 Performance op overig gebied**

Voor Veherex geldt dat de resultaten louter voortkomen uit verzekeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten. Derhalve zijn er geen resultaten uit overige activiteiten.

### **A.5 Overige informatie**

De belangrijke materiële zaken zijn hiervoor reeds genoemd.

# B Bestuurssysteem

## B.1 Algemene informatie over het bestuurssysteem

Veherex heeft als rechtsvorm een Naamloze Vennootschap (N.V.) naar Nederlands recht. De Stichting ter bevordering van arbeidsparticipatie bij arbeidsongeschiktheid in de bedrijfstak spoorwegen ("Stiba") is in 2019 enig aandeelhouder van Veherex. Met ingang van 1 januari 2020 zijn alle aandelen van Veherex in handen van a.s.r.

De tweehoofdige directie is in dienst van Veherex en staat onder toezicht van de RvC.

De drie leden van de RvC ontvangen hun vergoeding rechtstreeks van Veherex. De RvC heeft een eigen audit- & risk-commissie (ARC).

Omdat Veherex de (operationele) activiteiten en ook de sleutelfuncties heeft uitbesteed, is de organisatie van Veherex zelf relatief klein. Vanuit het Bestuursbureau (bestaande uit de operationeel directeur en de directiesecretaris) worden de uitbestedingen gecoördineerd en aangestuurd.

Risicomanagement, compliance, actuaariaat en audit zijn onafhankelijk gepositioneerd.

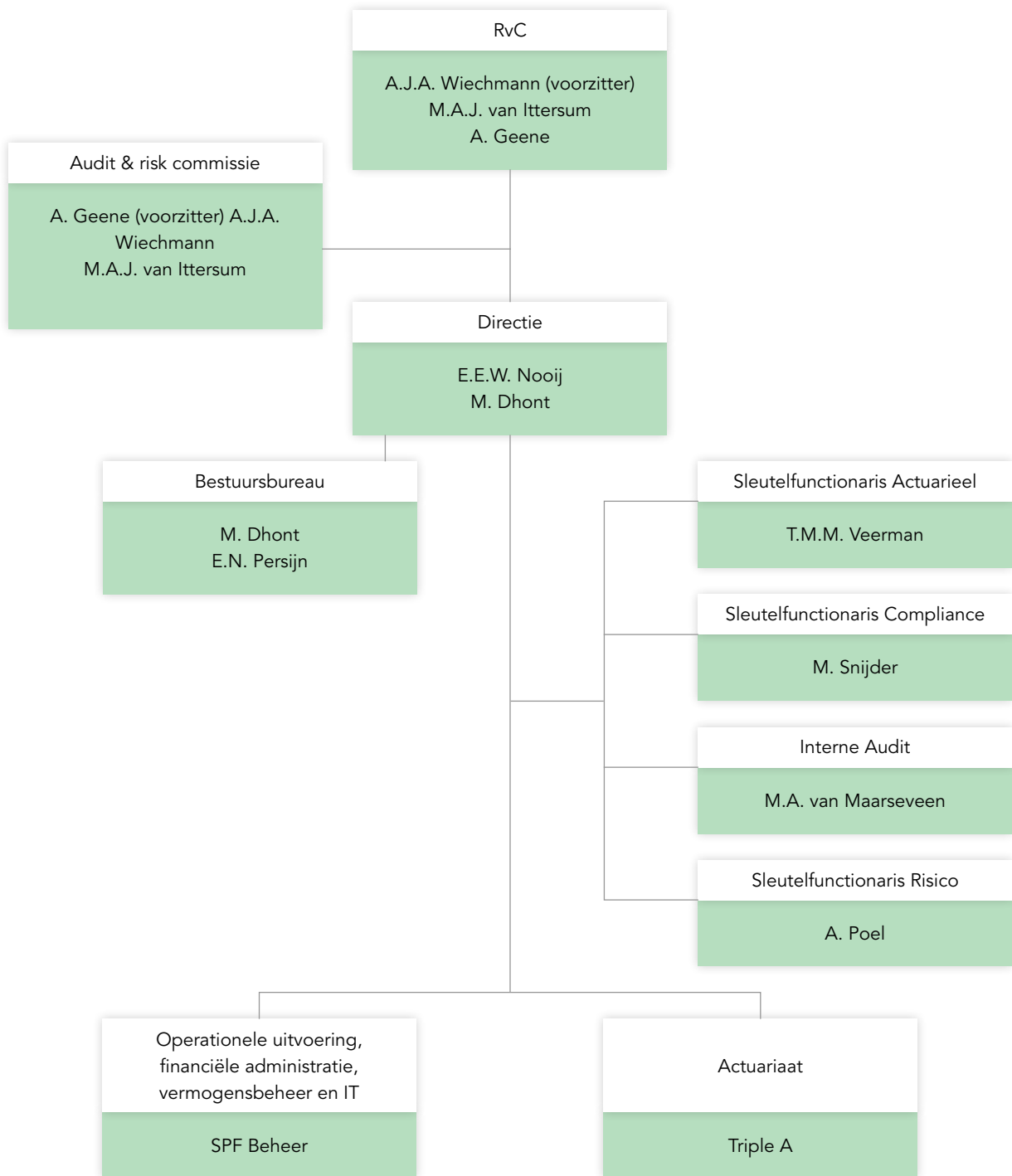
Het beleid van Veherex is erop gericht dat functionarissen zich conformeren aan de normen en gedragsregels die van Veherex verwacht mogen worden op basis van wet- en regelgeving geldend binnen de branche waarin Veherex opereert. Hiervoor zijn bij Veherex diverse beleidsstukken aanwezig op basis waarvan door functionarissen gehandeld moet worden, bijvoorbeeld de gedragscode, het fraudebeleid en het integriteitsbeleid.

Op 1 januari 2020 zijn alle aandelen in Veherex overgedragen aan a.s.r. Hierna wordt ingegaan op de situatie gedurende 2019, te weten het jaar voorafgaand aan de verkoop aan a.s.r.

Onderstaand een overzicht van de uitbestedingen en het organogram van de organisatie van Veherex:

### Uitbestedingen

Uitvoeringsorganisatie	Werzaamheden/sleutelfunctionaris
SPF Beheer B.V.	Operatie, Financiële Administratie, Vermogensbeheer en IT
Triple A Risk Finance B.V.	Eerstelijns actuaariaat/De heer T. Peters
Triple A Risk Finance Certification B.V.	Actuariële functie/De heer T.M.M. Veeman
Charco & Dique	Sleutelfunctionaris risicomanagement/De heer A. Poel
Charco & Dique	Sleutelfunctionaris compliance/De heer M. Snijder
Van Maarseveen Audit Services	Internal Audit Functie/Mevrouw M.A. van Maarseveen RA



1 Mevrouw Van Ittersum is in functie geweest tot 1 oktober 2019.

## B.1.1 Juridische structuur in 2019

Veherex heeft als rechtsvorm een Naamloze Vennootschap (N.V.) naar Nederlands recht. Siba was in 2019 enig aandeelhouder van Veherex.

## B.1.2 Vennootschappelijke organen

Veherex heeft de volgende vennootschappelijke organen:

- algemene vergadering van aandeelhouders
- raad van commissarissen (RvC)
- audit- & riskcommissie (als onderdeel en adviesorgaan van de raad van commissarissen); en
- directie (statutair bestuur).

### Algemene vergadering van aandeelhouders

De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de algemene vergadering van aandeelhouders zijn vastgelegd in de wet en de statuten van Veherex. Op grond van de wet en de statuten zijn de belangrijkste taken van de algemene vergadering:

- vaststellen van de jaarrekening;
- bepalen van de winstbestemming;
- goedkeuren van het door de directie gevoerde beleid; en
- benoemen, schorsen en ontslaan van de directie en commissarissen.

De algemene vergadering van aandeelhouders wordt eens per jaar gehouden. Daarbij zijn naast de aandeelhouder ook de raad van commissarissen en de directie van Veherex aanwezig.

Besluiten, die in de algemene vergadering worden genomen, worden in notulen vastgelegd. Na vaststelling van de jaarrekening wordt deze bij de Kamer van Koophandel gedeponeerd en aan DNB toegezonden.

### Raad van commissarissen (RvC)

De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de RvC zijn eveneens vastgelegd in de wet en de statuten. De RvC bestaat uit ten minste 3 leden die benoemd, geschorst en ontslagen worden door de algemene vergadering van aandeelhouders.

De belangrijkste taak van de RvC is het houden van toezicht op het door de directie gevoerde beleid. Daarnaast heeft de RvC, op grond van de statuten en het directiereglement een goedkeuringsrecht ten aanzien van de volgende directiebesluiten:

- a. uitgifte en verkrijging van aandelen en schuldbrieven ten laste van de vennootschap of van schuldbrieven ten laste van commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma waarvan de vennootschap volledig aansprakelijk vennoot is, en omtrent het verlenen van een recht tot nemen van aandelen;
- b. medewerking aan de uitgifte van certificaten op naam van aandelen in de vennootschap;
- c. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoten in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
- d. het nemen van een deelneming door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, alsmede het ingrijpend vergroten of verminderen van zulk een deelneming;
- e. investeringen ter hoogte van een bedrag van ten minste € 500.000,-;
- f. een voorstel tot ontbinding van de vennootschap;
- g. aangifte van faillissement en aanvraag van surseance van betaling van de vennootschap;
- h. het aangaan van dadingen en het verbinden van de vennootschap tot borg of hoofdelijk medeschuldenares;
- i. het doen van een voorstel tot juridische fusie of tot juridische splitsing in de zin van Titel 7 van Boek 2, Burgerlijk Wetboek en artikel 2:334hh Burgerlijk Wetboek;
- j. het verkrijgen, vervreemden, bezwaren en op andere wijze in gebruik of genot geven van aandelen in dochtermaatschappijen;
- k. het vaststellen en wijzigen van de beleidsuitgangspunten van het premiebeleid, alsmede het vaststellen en wijzigen van de verzekeringsvoorwaarden;
- l. de vervreemding van de onderneming van de vennootschap, daaronder begrepen het vervreemden van de verzekeringsportefeuille;
- m. het ontwikkelen en aanbieden van nieuwe producten door de vennootschap, anders dan schadeverzekeringen; en
- n. het aangaan van verzekeringsovereenkomsten met verzekeringnemers die niet afkomstig zijn vanuit de bedrijfstak Spoorwegen.

De RvC vergadert in beginsel vier keer per jaar. Bij de vergadering van de RvC is de directie Veherex aanwezig.

Besluiten die in de vergadering van de RvC worden genomen, worden in notulen vastgelegd.

### **Audit- en riskcommissie (ARC)**

De ARC is ontstaan vanuit een specifieke behoefte om extra aandacht te hebben voor de (financiële) risico's die Veherex loopt. De ARC is samengesteld uit leden van de RvC. Zij heeft een louter adviserende taak en adviseert de RvC op het gebied van financiële vraagstukken en risico. Als adviesorgaan neemt de ARC geen besluiten.

De adviezen van de ARC worden in de vergadering van de RvC behandeld.

Het jaarlijkse risicoassessment van de risicomanager wordt vooraf afgestemd met de voorzitter van de ARC. Er is geen directe lijn tussen directie en de ARC. De leden van de ARC worden benoemd, geschorst en ontslagen door de RvC.

Overigens is er in 2019 geen risico-assessment meer uitgevoerd. In dat jaar is, gezien het lopende verkoopproces, vooral aandacht besteed aan de opvolging van de uitkomsten van de assessments van 2017 en 2018 en het eerder uitgevoerde assessment dat specifiek was gericht op de operatie.

### **Directie**

De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de directie zijn vastgelegd in de wet, de statuten en in het directiereglement. De directie bestaat uit 2 personen die benoemd, geschorst en ontslagen worden door de algemene vergadering van aandeelhouders. Een directeur kan voorts geschorst worden door de RvC.

In de Gedragscode Verzekeraars staat dat er een taakverdeling binnen de directie moet zijn waarbij de aandachtsgebieden internal audit, risicobeleid, compliance en actuariaat verdeeld moeten worden onder de twee directieleden. Daarbij wordt gesteld dat het directielid dat met het aandachtsgebied internal audit belast is, in feite geen andere aandachtsgebieden mag hebben, en het lid dat het aandachtsgebied risicobeleid heeft geen commerciële aandachtsgebieden mag hebben.

Aangezien de directie van Veherex uit twee personen bestaat is de voorbeelduitwerking van de Code Verzekeraars binnen Veherex niet goed toe te passen. Er is daarom voor gekozen om tot onderstaande taakverdeling te komen, waarbij operatie en risico gescheiden zijn.

Deze verdeling is als volgt:

- directeur E.E.W. Nooij: de aandachtsgebieden leiding van de organisatie/directie, contact met de raad van commissarissen, Internal Audit, compliance, risicobeleid en uitbestedingsbeleid;
- directeur M. Dhont: de aandachtsgebieden acquisitiebeleid, productie, activiteiten en maatregelen in het kader van het terugdringen van arbeidsongeschiktheid en het bevorderen van re-integratie, vermogensbeheer, actuariaat, administratie en financiën, facilitaire processen (inclusief informatiesystemen en HR) en communicatie; en
- tot het gezamenlijke aandachtsgebied van de directie behoren beleid en strategie, klantbeheer, verslaglegging, contacten met toezichthouders, contacten met het Verbond van Verzekeraars en deskundigenbevordering.

Mevrouw Dhont is ook hoofd van het bestuursbureau.



### B.1.3 Beleidslijnen

Bij de uitwerking van de beleidslijnen die noodzakelijk zijn voor een beheerste en integere bedrijfsvoering heeft Veherex gekozen voor het integreren van deze beleidslijnen in bestaande documenten. In enkele gevallen zijn separate documenten opgesteld:

Beleidslijnen	
Integriteitsbeleid	In het integriteitsbeleid wordt verwezen naar de regelingen die gebruikt worden om de integriteitsrisico's tegen te gaan. Onderdeel van het integriteitsbeleid zijn de Sira, die de impact van de diverse integriteitsrisico's analyseert, het incidentbeleid en het databeleid.
Kapitaalbeleid	In het kapitaalmanagementbeleid wordt het geheel aan maatregelen beschreven dat gericht is op de vaststelling en instandhouding van de omvang van het kapitaal zodat, op basis van de aanwezige inzichten, de continuïteit wordt gewaarborgd en de polishouders worden beschermd.
Acceptatiebeleid	Veherex accepteert geen individuele risico's omdat Veherex vanuit haar strategie alleen collectieve en semi-collectieve contracten aanbiedt op het gebied van arbeidsongeschiktheid. Individuele deelnemers aan (semi-)collectieve regelingen hoeven niet met gezondheidswaarborgen aan te tonen dat zij voldoende gezond zijn om te kunnen worden verzekerd. Ten aanzien van de acceptatie van bedrijven is besloten bedrijven met een loonsom lager dan € 730.000 uit te sluiten omdat deze vanwege hun geringe omvang een te groot risico vormen
Premiebeleid	De benodigde premies worden bepaald volgens het "kostprijs-plus-principe" voor verzekerde ondernemingen die deel uitmaken van de NS SE. Dit betekent dat met name de schadestatistiek, het risicoprofiel, de uitvoeringskosten en de eventuele kosten van herverzekering de omvang van de verzekeringspremies voor NS SE bepalen. Voor de overige bij Veherex verzekerde ondernemingen worden commerciële premietarieven gehanteerd die op marktconforme wijze worden vastgesteld.
Reserveringsbeleid	Het reserveringsbeleid maakt deel uit van het kapitaalmanagement beleid en is opgenomen in de ORSA (voorzieningsmethodiek)
Herverzekeringsbeleid	Veherex heeft onderzocht of naast het reeds herverzekerde terrorisierisico ook andere risico's herverzekerd zouden moeten worden. Vooral nog stelt de directie zich op het standpunt dat Veherex bereid is de overige risico's zelf te dragen. Het herverzekeringsbeleid is opgenomen in het kapitaalmanagementbeleid.
Beleggingsbeleid	De directie heeft het beleggingsbeleid vastgelegd en een beleggingsmandaat opgesteld dat wordt uitgevoerd door SPF Beheer. Jaarlijks wordt het beleggingsbeleid geëvalueerd. Uitgangspunt is dat Veherex zoekt naar een goede balans tussen het enerzijds beperken van beleggingsrisico en anderzijds het behalen van een rendement dat tenminste voldoet aan de rendementseis.
Risicomanagementbeleid	Het beleid ten aanzien van risicomanagement is nader uitgewerkt en vastgelegd in de ORSA. Hierin zijn de verschillende stappen van het riskmanagement beleid toegelicht, alsmede de risicohouding ten opzichte van de verschillende soorten risico's.

### B.1.4 Beloningsbeleid

De AFM ziet samen met DNB toe op een beheerst beloningsbeleid bij financiële ondernemingen. Vanaf 1 januari 2011 moeten financiële ondernemingen voldoen aan de regels die voortvloeien uit het Besluit Beheerst Beloningsbeleid, dat is geactualiseerd in 2014.

Veherex voldoet aan deze regelgeving. De twee directieleden en de vier leden van de RvC ontvangen alleen een vaste vergoeding. Qua hoogte van de vergoeding wordt aan de regels voldaan.

Veherex had in 2019 drie personeelsleden in dienst, te weten de twee directieleden en een bestuurssecretaris. De algemeen directeur en de andere directeur hebben in 2019 een vaste vergoeding (inclusief retentiebonus) ontvangen van respectievelijk € 53 duizend (2018: € 41 duizend) en € 109 duizend (2018: € 90 duizend). In 2019 is er € 21,9 duizend aan pensioenpremie afgedragen voor de directeur (2018: € 22,2 duizend). Zowel de vergoeding van de president-commissaris als van het lid van de RvC, die tevens voorzitter is van de auditcommissie, bedroeg in 2019 € 15 duizend op jaarbasis (2018: € 15 duizend). Tot slot is voor het andere lid van de RvC (lid tot 1 oktober 2019) een vergoeding uitgekeerd van € 9,8 duizend (in 2018 betrof dit een vergoeding van € 5,8 duizend (voor het lid aangetreden per 6 juli 2018) en een vergoeding van € 6,2 duizend (voor het lid dat aftrad per 6 juli 2018)). Al deze vergoedingen zijn exclusief btw.

## **B.2 Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten**

Veherex hecht aan de geschiktheid en slagkracht van alle personen die werken voor, of direct betrokken zijn bij de onderneming; bestuurders, toezichthouders, sleutelfunctionarissen, en medewerkers.

Om te (kunnen) voldoen aan alle toepasselijke wet- en regelgeving, (branche-)normen en ambities heeft de directie een beleid ter zekerstelling van "geschiktheid" opgesteld. In dit beleid staat het op peil brengen, onderhouden en verder ontwikkelen van de geschiktheid van (mede-)beleidsbepalers van Veherex en alle betrokkenen centraal.

Directie, commissarissen en sleutelfunctionarissen zijn in principe vanaf dag één geschikt. Dit houdt in dat een (kandidaat-) bestuurder kennis heeft van verzekeringsproducten bij arbeidsongeschiktheid, van relevante wetgeving en van de klanten van Veherex. Een ingroeimodel waarbij een bestuurder binnen een jaar toegroeit naar het minimale vereiste geschiktheidsniveau wordt door Veherex in een enkel geval geaccepteerd.

Om de deskundigheid van directie, commissarissen en sleutelfunctionarissen te monitoren en te bevorderen zet de directie Veherex de volgende middelen in:

- Eigen intern onderzoek naar betrouwbaarheid, eventueel aangevuld met een beperkt extern onderzoek
- door een specialistisch bureau
- Voordracht van nieuw aan te stellen sleutelfunctionarissen bij DNB
- Scholing, zowel individueel als collectief
- Zelfevaluatie en functioneringsgesprekken
- Evaluatiegesprekken dienstverlening

Jaarlijks wordt de Gedragscode (gebaseerd op de Gedragscode van het Verbond van Verzekeraars) getoetst en worden de verklaringen omtrent gedrag opnieuw opgevraagd.

## **B.3 Risicomanagementsysteem inclusief de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit**

### **B.3.1 Inleiding**

Hierna een beschrijving van het risicomanagementsysteem van Veherex, waarin wordt aangegeven wat de strategieën, processen en rapportageprocedures zijn. Daarnaast wordt aangegeven hoe het systeem de risico's waaraan de onderneming blootgesteld kan worden voortdurend onderkent, meet, bewaakt, beheert en rapporteert. Voor meer specifieke informatie over het risicomanagementsysteem wordt verwezen naar hoofdstuk C.

Veherex wil een beperkte mate van risico accepteren. In het kapitaalmanagementbeleid is beschreven wat de directie ziet als een goede richtlijn van handelen in de diverse situaties als het gaat om het nemen van risico's. Deze richtlijn zorgt ervoor dat de beschikbare middelen niet worden ingezet voor het verminderen van risico's die al op een acceptabel niveau zijn en juist wel voor het nemen van maatregelen ingeval de risico's de tolerantiegrenzen overschrijden. De betreffende tolerantiegrenzen worden in het kapitaalmanagementbeleid zoveel mogelijk concreet gemaakt.

### **B.3.2 Beschrijving van het risicomanagementsysteem**

Risicomanagement is het identificeren en (voor zover mogelijk mogelijk) kwantificeren van risico's, alsmede het vaststellen van beheersmaatregelen om deze risico's zoveel mogelijk uit te sluiten of te reduceren. De kerntaak van het risicomanagement is Veherex te ondersteunen bij het bereiken van haar doelstellingen en bij het optimaliseren van de interne beheersing, en richt zich op strategische-, financiële- en operationele risico's.

Bepaalde risico's worden door Veherex geaccepteerd, zoals de politieke risico's die verbonden zijn met het product dat zij voert (WIA-verzekeringen). Een en ander is uitgewerkt in het risk appetite statement.

De sturing en beheersing van risico's zijn ingericht volgens het 'Three lines of defence' model. Dit model biedt een bestuurskader voor zowel financieel- als niet-financieel risicobeheer, met drie risicomanagementlagen. Iedere laag heeft verschillende rollen en verantwoordelijkheden.

De eerste laag wordt gevormd door het (operationeel) management van Veherex en door de uitbestedingspartners waarover Veherex de regie voert. Deze laag is ook primair verantwoordelijk voor de compliance ofwel: het voldoen aan wet- en regelgeving.

De tweede laag wordt gevormd door de sleutelfunctionarissen risicomanagement, compliance en actuariaat. Zij beoordelen de manier waarop de eerste lijn de werkzaamheden en de beheersmaatregelen uitvoert. Gekeken wordt naar de effectiviteit naar de beheersmaatregelen en controleprocessen. De tweede lijn zorgt ervoor dat het risicobewustzijn wordt verhoogd binnen de eerste lijn.

Daarnaast is de tweede lijn alert op nieuwe of aangepaste wet- en regelgeving die relevant is voor Veherex. Hierover wordt informatie en advies verstrekt aan de directie van Veherex. Verder wordt (gevraagd en ongevraagd) advies gegeven aan de directie over integriteits-, compliance- en andere (risico)vraagstukken.

De derde laag betreft de internal audit functionaris (IAF) die de beheersing van de interne risico's beoordeelt. In feite kijkt de IAF daarbij zowel naar de activiteiten van de eerste als van de tweede lijn waar het de risicomanagement-activiteiten en compliance betreft.

Met iedere laag zijn afspraken gemaakt over de periodiek op te leveren rapportages.

### B.3.3 ORSA

Veherex onderzoekt in de ORSA voor de komende vijf jaar welk effect bepaalde gebeurtenissen kunnen hebben op de solvabiliteitspositie en wat het effect is van de managementacties in die betreffende situaties. De ORSA is hiermee een belangrijk instrument ter ondersteuning van de strategische besluitvorming.

Veherex voert minimaal 1x per jaar een ORSA uit, zoals dat in de Solvency II richtlijnen wordt geëist. Gelet op de productlijn van Veherex is deze frequentie passend. Wel wordt 1x per kwartaal - of indien relevant vaker - het wel of niet uitvoeren van een ORSA geagendeerd op het directieberaad.

Mogelijke aanleidingen kunnen onder andere zijn: wijziging van de strategie, van opdrachtgevers, bij de uitvoerder en aanpassingen van wet- en regelgeving. Andere voorbeelden zijn maatschappelijke ontwikkelingen (m.n. betreffende de sector Openbaar Vervoer) of wijzigingen in de financiële markten (aandelen crashes, lagere rente). In ieder geval worden de volgende triggers onderkend: negatieve solvabiliteitsontwikkeling onder de interne norm, plotselinge dalingen van de SCR ratio van meer dan 25% in een kwartaal.

In 2019 is er, anders dan in voorgaande jaren, geen ORSA opgesteld. Gezien het verkoopproces, dat in het derde kwartaal al in een afrondende fase kwam, heeft DNB laten weten dat dit voor Veherex in 2019 niet meer nodig was.

### B.3.4 Risicomanager

Hierboven is het 'Three lines of defence' model beschreven dat Veherex in principe hanteert. Echter, bedacht moet worden dat de organisatie van Veherex zelf is beperkt tot twee directieleden en een directiesecretaris die ondersteuning biedt. De meeste werkzaamheden zijn uitbesteed.

Dat betekent dat het eerstelijns risicomanagement onderdeel is van het brede takenpakket van de directie, met name van de operationeel directeur die dicht bij de uitvoering zit als 'regisseur'. Binnen de Veherex-organisatie is er dus geen afdeling of specifieke persoon die zich geheel kan richten op risicomanagement.

In de praktijk betekent dit dat Veherex van haar sleutelfunctionaris risk in de tweede lijn verlangt dat er ook ondersteuning wordt geboden in de eerste lijn. Veherex is dus door haar beperkte omvang niet altijd in staat om een strikte scheiding tussen eerste en tweede lijn te realiseren.

Het eerstelijns risicomanagement vindt, wat betreft de operatie, de administratie en het vermogensbeheer, plaats door de risicomanager van SPF Beheer. Maandelijks wordt daarover gerapporteerd aan Veherex. De sleutelfunctionaris risk van Veherex heeft periodiek overleg met de risicomanager van SPF Beheer en met het bestuursbureau van Veherex. De sleutelfunctionaris risk rapporteert daarnaast ieder kwartaal aan de directie Veherex. De afspraken met betrekking tot de uitvoering van de activiteiten behorende bij de risicomanagement worden jaarlijks schriftelijk vastgelegd in een jaarplan.

De opdracht van de risicomanager is het signaleren van relevante risico's voor Veherex en het doen van aanbevelingen. De risicomanager richt zich op het inzichtelijk maken van de risico's die Veherex loopt en maakt deze kenbaar aan de directie. De werkzaamheden van de risicomanager bestaan uit het initiëren van analyses/assessments naar de risicobereidheid van de directie en het vastleggen hiervan. De directieleden van Veherex zullen de risicomanager specifieke opdrachten (kunnen) geven in relatie tot de taak risicomanagement.

De risicomanager rapporteert over zijn werkzaamheden als risicomanager Veherex rechtstreeks aan de voorzitter van de directie van Veherex. De risicomanager heeft vrije toegang tot alle informatie van Veherex die hij voor een goede uitoefening van zijn functie nodig acht. De risicomanager heeft de bevoegdheid zich rechtstreeks te wenden tot de voorzitter van de ARC en/of de RvC van Veherex in die situaties dat hij dat nodig acht.

## **B.4 Intern controlesysteem**

### **B.4.1 Strategic and operational risk management**

In de paragrafen hierboven is het 'Three lines of defence' model toegelicht dat Veherex gebruikt voor de risicobeheersing en de praktische uitvoering daarvan. Hoewel dit model niet volledig kan worden doorgevoerd in de eerste en tweede lijn, is de directie Veherex, gezien de korte lijnen en goede samenwerking met de uitbestedingspartners, de kennis bij de directie van de processen bij met name SPF Beheer, het feit dat Veherex slechts één product voert en de eerder genoemde ondersteuning van de sleutelfunctionarissen in de eerste lijn, voldoende 'in control'.

De tweede en derde lijn stemmen in toenemende mate hun structuren af om risicomanagement verder uit te werken. Ook hierdoor is Veherex in staat te laten zien hoe en dat de risico's worden beheerst.

Het bovenstaande geldt evenzo voor de manier waarop Veherex de compliance functie heeft georganiseerd.

### **B.4.2 Compliance**

De rol van de compliance officer betreft het monitoren, adviseren, het creëren van awareness en het houden van toezicht op de compliance (het naleven van de wet- en regelgeving door Veherex).

Voor de monitorende rol wordt onder andere gebruik gemaakt van instrumenten die ingericht zijn voor risicomanagement. Awareness creëren is een belangrijk onderdeel van de compliance functie. De awareness met betrekking tot interne richtlijnen wordt door de compliance officer mede vorm gegeven. In zijn toezichthoudende rol beoordeelt de compliance officer de werking van de activiteiten zoals die hiervoor zijn genoemd en rapporteert hier per kwartaal over. De sleutelfunctionaris compliance heeft regelmatig contact met de compliance officer van SPF Beheer.

Compliance is belegd als een onafhankelijke functie binnen de organisatie. De compliance officer heeft beoordelende, adviserende en toetsende taken.

De afspraken met betrekking tot de uitvoering van de activiteiten behorende bij de compliance functie worden jaarlijks schriftelijk vastgelegd in een jaarplan. De compliance officer rapporteert over zijn werkzaamheden rechtstreeks aan de algemeen directeur van Veherex.

## **B.5 Interne audit functie (IAF)**

Voor de IAF geldt dat deze functie niet gecombineerd mag worden met één van de andere sleutelfuncties.

De opdracht van de IAF is: het vervullen van de interne auditfunctie van Veherex. Zij ondersteunt de directie van Veherex door het geven van aanvullende zekerheid over de effectiviteit en de beheersing van de bedrijfsvoering en het risicomanagement, en draagt daarmee bij aan de realisatie van de bedrijfsdoelstellingen van Veherex.

Het werkterrein van internal audit omvat alle processen binnen Veherex en binnen de uitvoeringsorganisaties van SPF Beheer en Triple A, voor zover deze betrekking hebben op Veherex. De IAF heeft tot taak te beoordelen of de interne beheersmaatregelen in opzet, bestaan en werking effectief zijn. Daarbij richt zij zich onder meer op de kwaliteit en effectiviteit van het functioneren van de governance, het risicomanagement en de beheersprocessen.

Ook speelt de IAF een rol bij het beoordelen van de andere sleutelfunctionarissen op competentie en kwaliteit.

In overleg met de directie van Veherex wordt door de IAF jaarlijks een auditplan opgesteld, waarbij de keuze voor de auditobjecten kunnen worden gebaseerd op een risicoanalyse. Daarnaast speelt internal audit een rol bij de vaststelling van de betrouwbaarheid van de jaarrekening, in samenwerking met de externe accountant. De IAF is bevoegd om rechtstreeks contact te zoeken met voorzitter van de Raad van Commissarissen van Veherex.

## B.6 Actuarial function

Voor de actuariële functie gelden de volgende verantwoordelijkheden en richtlijnen:

- Het toetsen van de technische voorzieningen, de MCR en de SCR en de daarbij gebruikte uitgangspunten, methoden en modellen;
- Het beoordelen van de volledigheid en de kwaliteit van de gebruikte data bij berekenen technische voorziening;
- Het beoordelen of in de ORSA de voor Veherex belangrijkste relevante risico's worden geadresseerd en of de uitkomsten op de juiste manier worden geïnterpreteerd voor de strategische besluitvorming;
- Het toetsen van de toereikendheid van de tarieven;
- Het toetsen of het product- en acceptatiebeleid en de herverzekeringsregelingen in overeenstemming zijn met de risicobereidheid van Veherex;
- Het informeren van de directie over de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekeningen betreffende alle hierboven genoemde onderwerpen;
- Het bijdragen aan effectieve implementatie van het risicobeheerssysteem, het gebruik van de juiste statistieken en interne modellen.

De actuariële functie legt de resultaten van zijn werkzaamheden vast in periodieke rapportages. Daarin geeft de actuariële functie de eventuele tekortkomingen aan en doet hij aanbevelingen aan de directie.

De sleutelfunctionaris actuaariaat wordt onafhankelijk uitgevoerd van directie en geeft aldus een eigen zelfstandig oordeel over de actuariële zaken aangaande Veherex.

## B.7 Uitbesteding

Zoals al eerder opgemerkt besteed Veherex het merendeel van haar werkzaamheden uit. De taken en werkzaamheden van personen die het dagelijks beleid bepalen worden niet uitbesteed. Ook heeft Veherex een eigen bestuursbureau waar de beleidsvoorbereiding plaats vindt en van waaruit de uitbestedingen worden aangestuurd en gecoördineerd. De uitbestede werkzaamheden en de uitbestedingspartners van Veherex zijn in paragraaf B.1 reeds genoemd.

Veherex is zich ervan bewust dat, ondanks de uitbestedingen, zij zelf verantwoordelijk is voor een juiste uitvoering van de werkzaamheden en de gevolgen daarvan. Vandaar dat Veherex hoge eisen stelt aan (de selectie van) haar uitbestedingspartners, deze periodiek evalueert en voorwaarden stelt aan de uitbestedingen zelf. De in 2018 door DNB uitgevoerde OPIT scan heeft Veherex geholpen om de regie op de uitbestedingen en de vastlegging daarvan in 2019 op een hoger plan te brengen. Zie hiervoor ook paragraaf C.5 "Operationeel risicoprofiel".

### Voorwaarden voor uitbesteding

Veherex is vooraf nagegaan of de in paragraaf B.1 genoemde uitbestedingen zijn toegestaan en heeft geconstateerd dat wet- en regelgeving deze uitbestedingen niet in de weg staan. Belangrijk is dat de uitbestedingen geen belemmering vormen voor de toezichthouders om hun taak adequaat uit te kunnen voeren. Verder heeft Veherex vooraf vastgesteld van de huidige uitbestedingen dat deze niet leiden tot:

- wezenlijke afbreuk aan de kwaliteit van het governancestelsel;
- onnodige toename van operationele risico's;
- ondermijning van de continuïteit en toereikendheid van de dienstverlening aan de verzekeringnemers.

De bovengenoemde criteria zijn de fundamentele voorwaarden waaraan voldaan moet worden voor iedere uitbesteding die Veherex ook in de toekomst doet. De huidige uitbestedingen worden hieraan eveneens opnieuw getoetst na afloop van de contractperiode, alvorens een nieuwe overeenkomst aan te gaan.

DNB wordt altijd op de hoogte gebracht van nieuwe uitbestedingen en/of nieuwe uitbestedingspartners van Veherex.

## B.8 Overige informatie

Veherex beschikt over een business contingencyplan. Hieronder zijn de belangrijkste punten uit dit plan benoemd voor Veherex.

- continuïteit van de directie.
- continuïteit van bezetting van sleutelfuncties;
- continuïteit van geautomatiseerde verwerking/data-opslag;
- continuïteit van het doen van betalingen;
- continuïteit van het opstellen van rapportages;
- continuïteit in het monitoren of de beleggingen binnen het mandaat blijven en het melden daarvan (inclusief voorstellen tot aanpassing) aan de directie;
- continuïteit in de mogelijkheid de beleggingen aan te passen.

Voor Veherex kan er een acute situatie ontstaan die leidt tot een ernstige bedreiging van haar dienstverlening, imago of reputatie. Te denken valt aan het onverwacht uitvallen van de uitbestede administratie bij SPF Beheer door fraude, brand, aanslag of andere plotselinge gebeurtenissen die een grote impact hebben op de uitvoering. Daarom beschikt SPF Beheer over een crisiscommunicatieplan voor SPF Beheer en haar klanten. De directie van Veherex accordeert dit plan en mandateert daarbij SPF Beheer om dit plan uit te voeren. Essentieel is dat de directie van SPF Beheer optreedt als crisisteam, dat alle directe maatregelen neemt die in verband met een ontstane crisis noodzakelijk zijn. SPF Beheer informeert daarbij de directie Veherex binnen 1 dag en stemt af op welke wijze de gevolgen van de crisis voor Veherex worden opgevangen.

### Informatiesystemen

In het kader van de activiteiten rondom Veherex is het informatiesysteem IW<sup>3</sup> relevant. IW<sup>3</sup> is een cliëntvolgsysteem en wordt door SPF Beheer ten behoeve van Veherex gebruikt ter ondersteuning van de primaire processen, zoals:

- registreren van (potentiële) uitkeringsgerechtigden;
- registreren van lopende schade-uitkeringen;
- registreren van schadelastbeheersingsactiviteiten.

Veherex haalt uit het systeem diverse statistische gegevens die mede van belang zijn voor de premiestelling voor het verzekeringsproduct van Veherex, zoals aantallen arbeidsongeschikten en de ontwikkeling van ziekteduur.

Tot slot worden de basisgegevens voor het berekenen en toetsen van de schadevoorziening in de jaarrekening aan het systeem ontleend.

IW<sup>3</sup> is niet een administratiesysteem in de zin dat gegevens bewerkt kunnen worden door het systeem. Alle uitkeringen worden berekend in excel-modellen en, na controle, ingelezen in IW<sup>3</sup>.

Voor de financiële administratie wordt door SPF Beheer gebruik gemaakt van AFAS. Daarnaast gebruikt SPF Beheer de voor het vermogensbeheer benodigde systemen.

De IT is door SPF Beheer uitbesteed aan CGI. Aangezien dit een cloudoplossing is (net als AFAS overigens) heeft Veherex hiervoor een risico-analyse gemaakt en deze naar DNB toegezonden.

# C Risicoprofiel

## C.1 Verzekeringstechnisch risicoprofiel

Het belangrijkste verzekeringstechnische risico voor Veherex als arbeidsongeschiktheidsverzekeraar is het invaliditeitsrisico. Ultimo 2019 bedroeg dit risico € 13.041 duizend (het totale verzekeringstechnische risico bedroeg € 16.025 duizend).

### Schadelastbeheersing

Door maatregelen te nemen (inzet van arbeidsdeskundigen en re-integratiebureaus) en samen te werken met haar klanten probeert Veherex dit risico te beheersen. Enerzijds zijn de maatregelen gericht op het zoveel mogelijk voorkomen van nieuwe instroom in de uitkering en anderzijds op het bevorderen van de uitstroom uit de uitkering. Het is in het belang van alle betrokkenen om werknemers die ziek zijn geworden zo goed en zo snel mogelijk te re-integreren. Periodiek worden, in overleg en met toestemming van de werkgevers, herkeuringen aangevraagd bij het UWV.

### Herverzekering

Door risico's te herverzekeren kan het verzekeringstechnisch risico worden beperkt. Veherex wil het risico per verzekerde beperken tot maximaal € 500 duizend. De actuaaris heeft berekend dat er individuele risico's binnen de portefeuille zijn die deze grens overschrijden. Echter, het aantal zeer hoge risico's in de portefeuille is dermate gering dat Veherex heeft besloten deze risico's toch zelf te blijven dragen.

## C.2 Marktrisicoprofiel

Het totale marktrisico bedroeg ultimo 2019 € 8.548 duizend en heeft betrekking op het beleggingsrisico, renterisico, spreadrisico en concentratierisico. De andere marktrisico's die deel uitmaken van de SCR (vastgoed- en valutarisico) zijn op Veherex niet van toepassing.

### Beleggingsrisico

De directie heeft het beleggingsbeleid vastgelegd en een beleggingsmandaat opgesteld dat werd uitgevoerd door SPF Beheer. Door het volgen van het beleggingsbeleid worden de beleggingen binnen heldere en vooraf vastgestelde kaders uitgevoerd. Periodiek worden de beleggingsresultaten gemonitord, opdat tijdig bijgestuurd kan worden. Jaarlijks wordt het beleggingsbeleid geëvalueerd. Uitgangspunt is dat Veherex zoekt naar een goede balans tussen het enerzijds beperken van beleggingsrisico en anderzijds het behalen van een rendement dat tenminste voldoet aan de rendementseis.

Het beleid is gericht op een beperkt risicoprofiel waarbij de VPU (Voorziening Periodieke Uitkeringen) en de verwachte premie-inkomsten van de laatste twee jaar door veilige beleggingen worden afgedekt (staatsobligaties). Ook de overige verplichtingen worden grotendeels belegd in obligaties. De belegging in aandelen bedraagt maximaal 15 %, met een bandbreedte van 5 % om bij koersstijgingen niet direct te hoeven verkopen. Overigens is het risicoprofiel van de aandelenportefeuille beperkt (aandelen van bedrijven in de eurozone). Omdat het beleggingsbeleid ook voor de langere termijn uitgaat van een beperkt belang in aandelen, is Veherex bereid dit risico te accepteren.

Overigens is in 2019 van het beleggingsbeleid afgeweken in die zin dat lopende het jaar besloten is om ontvangen dividenden en aflossingen niet te herbeleggen zoals gebruikelijk, maar om hiervoor kortlopende deposito's aan te houden. De koper van Veherex heeft hierdoor de mogelijkheid om de beleggingen naar eigen inzicht en volgens het eigen beleid aan te kopen in 2020.

### Matching en renterisico

Veherex tracht zoveel mogelijk de rentegevoeligheid van de vastrentende beleggingen af te stemmen op die van de verplichtingen, maar accepteert dat dit niet volledig is te realiseren. De mismatch tussen de obligaties en verzekeringsverplichtingen is echter beperkt, mede door de relatief korte duur van de kasstromen van de obligaties en van de verplichtingen. Tegenover het eigen vermogen staan ook deels obligaties wat tot gevolg kan hebben dat het eigen vermogen daalt als de rente stijgt. Dit is een nadelig effect.

### **Spread- en concentratierisico**

Het spreadrisico beperkt zich in principe tot de beleggingen buiten de categorie staatsobligaties en is daarmee beperkt. Omdat wordt belegd in een beperkt aantal debiteuren is er sprake van een concentratierisico. Doordat in meerdere beleggingencategorieën wordt belegd zoals covered bonds en aandelen, neemt het concentratierisico wel af.

## **C.3 Tegenpartijkredietrisicoprofiel**

Het tegenpartijkredietrisico bedroeg ultimo 2019 € 195 duizend. Het kredietrisico is beperkt door het beleggingsbeleid dat is gericht op risicomijdend beleggen. Dit houdt in dat er eisen worden gesteld aan de kredietwaardigheid van partijen en dat de beleggingen in vastrentende waarden relatief hoge credit ratings kennen.

## **C.4 Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico van Veherex is dermate beperkt dat hier geen verdere uitwerking aan wordt gegeven. Dit risico maakt geen onderdeel uit van de SCR berekening.

## **C.5 Operationeel risicoprofiel**

Het operationeel risico bedroeg ultimo 2019 € 609 duizend.

### **Informatie beveiliging/verwerking gegevens**

Uit de OPIT scan (operationele- en IT scan), door DNB bij Veherex uitgevoerd in 2018, bleek dat er verbeteringen mogelijk zijn op het gebied van informatie beveiliging en operationele uitvoering. In het Plan van Aanpak OPIT zijn door Veherex concrete actiepunten geformuleerd waaraan in 2019 is gewerkt. Voor veel van deze actiepunten geldt dat er een zekere afhankelijkheid is met het CobIT project van uitvoerder SPF Beheer. Inmiddels zijn zowel het Plan van Aanpak OPIT van Veherex als het CobIT project van SPF Beheer (grotendeels) succesvol afgerond, waarmee de operationele- en IT-risico's beter onder controle zijn gebracht.

Veherex heeft een eigen Informatie Beveiligingsbeleid (IB) vastgesteld; het IB van SPF Beheer in lijn ligt met dat van Veherex.

Onder informatiebeveiliging valt het risico op het uitvallen van systemen en fouten in data (verwerking). Veherex werkt met een concreet databeleid zoals onder Solvency II vereist. Daarbij worden periodieke controles op de data uitgevoerd en zijn concrete normen voor down time en systeem interrupties uitgewerkt.

### **Fraude en incidenten**

Veherex heeft geen separaat fraudebeleid. Fraudepreventie is geïntegreerd in de bedrijfsvoering van SPF Beheer en belegd bij diverse disciplines, zoals IT, audit en risicomanagement. Maatregelen om fraude te voorkomen zijn in een aantal gevallen expliciet bekend gemaakt aan medewerkers van SPF Beheer (bijvoorbeeld het vier ogenprincipe) en in een aantal gevallen niet (in dat geval zou een controlemaatregel niet werken). In de SIRA is het risico op fraude jaarlijks besproken en als laag gekwalificeerd, mede gezien het product dat Veherex voert (collectieve WIA-verzekeringen). Veherex heeft daarop geen aanvullende maatregelen getroffen.

Overigens is de SIRA in 2019 niet, zoals gebruikelijk in voorgaande jaren, uitgebreid besproken. Enerzijds houdt dit verband met het verkoopproces, anderzijds is geconstateerd dat de SIRA niet onderhevig is aan veel verandering in de loop der jaren. Dit houdt verband met de omstandigheid dat de strategie en het beleid van Veherex de afgelopen jaren hetzelfde zijn gebleven (gericht op behoud van bestaande klanten) en ook het productenpalet niet aan wijziging onderhevig is geweest. Door de aard van de producten die Veherex voert (collectieve en semi-collectieve WIA-verzekeringen met doorgaans relatief lage periodieke uitkeringen), is het risico op fraude bovendien beperkt.

Veherex heeft als schadeverzekeraar een drietal incidentenregisters ingericht, te weten: het Incidentenregister melding DNB (beheersing integriteitsrisico's), het Incidentenregister t.b.v. het Centrum Bestrijding Verzekeringsschuld (melding aan het Verbond van Verzekeraars) en het Incidentenregister melding datalekken aan de Autoriteit Persoonsgegevens (AP).



Een incident is iedere gedraging of gebeurtenis die een gevaar vormt voor:

- de integere uitoefening van het bedrijf,
- het behalen van de bedrijfsdoelstellingen,
- de goede naam van het bedrijf en/of de bedrijfstak,
- en die (potentiële) schade toebrengt aan het bedrijf en/of haar klanten.

Van eventuele incidenten wordt melding gemaakt in de kwartaalrapportage. In 2019 heeft Veherex geen meldingen gedaan in de incidentenregisters.

Wel zijn er in 2019 twee incidenten gemeld door SPF Beheer, die (mede) betrekking hebben op Veherex. Eén incident had betrekking op de het gebouwtoegangssysteem en een ander incident betrof een onjuist verzonden email bericht (naar het privé email adres van een medewerker van SPF Beheer in plaats van diens zakelijke emailadres). Deze incidenten hebben geen directe gevolgen gehad voor Veherex en van een datalek was geen sprake. Er zijn maatregelen getroffen om herhaling te voorkomen. Datalekken hebben zich in 2019 verder niet voorgedaan.

## C.6 Overig materieel risico

De correctie in verband met belasting (LACDT) bedroeg ultimo 2019 -€ 2.569 duizend.

Ten aanzien van de vaststelling van de LACDT heeft Veherex altijd een prudent beleid gevoerd. Uitgangspunt van dit beleid is dat alleen gebruik wordt gemaakt van de carry back (betaalde belasting over het afgelopen boekjaar).

In 2018 is hier overigens om praktische redenen eenmalig van afgeweken, waarbij de LACDT wel nog steeds zeer prudent is vastgesteld. In 2019 is niet meer van het uitgangspunt afgeweken.

## C.7 Overige informatie

Naast bovengenoemde risico's zijn er ook strategische en wet- en regelgevingsrisico's van belang voor het risicoprofiel van Veherex. In de periode 2019 zijn deze risico's niet materieel gewijzigd. Wel is er in 2019, net als in 2018, bijzondere aandacht besteed aan de nieuwe privacy wetgeving, met name voor de manier waarop uitbestedingspartner SPF Beheer deze heeft geïmplementeerd. Voor uitbestedingspartner Triple A was dit niet relevant aangezien Triple A alleen werkt met geanonimiseerde bestanden van Veherex.

### Coronavirus

In december 2019 werd in China een longontsteking gemeld, die zich in 2020 snel ontwikkelde tot wat nu algemeen het coronavirus wordt genoemd. Het virus heeft geleid tot een aanzienlijk aantal bevestigde besmettingsgevallen in grote delen van de wereld, waaronder Nederland. Wereldwijd nemen regeringen verschillende maatregelen om de uitbraak in te dammen en de gevolgen voor de economie te beperken. In Nederland heeft de Nederlandse regering een reeks verstrekende maatregelen genomen om de verspreiding van het coronavirus te stoppen. Zowel het virus als de tegenmaatregelen hebben op korte termijn een grote impact op de Nederlandse samenleving en economie. De regering heeft ook een belangrijk economisch hulpprogramma gepresenteerd om zowel bedrijven als individuen te ondersteunen die financieel worden getroffen door de corona-uitbraak. Aangezien het aantal door het virus veroorzaakte infecties nog steeds toeneemt en het resultaat van zowel de tegenmaatregelen tegen de virusuitbraak als het economische noodprogramma nog niet van kracht is, is de impact van het coronavirus onzeker, met name in de langere termijn.

Op dit moment is het te vroeg om een realistische en geloofwaardige beoordeling te maken van de impact van het coronavirus op de bedrijfs- en financiële prestaties van a.s.r. en haar dochterondernemingen. Het effect op onze financiële resultaten hangt af van een aantal factoren, waaronder de verdere ontwikkeling van de uitbraak, de omvang en duur van de periode van ontwrichting en de impact op de wereldeconomie en financiële markten. De geconsolideerde financiële positie van a.s.r. ultimo 2019 is sterk en de Solvency II-ratio van 194% op basis van het standaardmodel is veerkrachtig gebleken om de buitengewone marktomstandigheden met betrekking tot de corona-uitbraak tot dusver op te vangen. De liquiditeitspositie van a.s.r. en haar dochterondernemingen van € 1,6 miljard ultimo 2019 is eveneens veerkrachtig gebleken. We blijven de impact van de corona-uitbraak op de operationele prestaties van onze verschillende bedrijfsonderdelen nauwlettend volgen. Verder blijven we de potentiële IFRS-impact monitoren met betrekking tot de waardering van financiële instrumenten en waardering van technische voorzieningen die gevoelig zijn voor ontwikkelingen in de (lange termijn) rentetarieven.

a.s.r. staat in het teken van het persoonlijke welzijn van haar klanten en haar medewerkers, hun partners en hun families. Als toonaangevende Nederlandse verzekeraar heeft a.s.r. zet zich in om haar klanten door deze uitdagende periode heen te helpen en alles in het werk te stellen om de corona-crisis in Nederland te helpen overwinnen. Om haar medewerkers te beschermen hebben alle a.s.r. medewerkers werken vanuit huis waar de meeste medewerkers al bekend mee zijn, gezien het beleid "tijd en plaats afhankelijke werken" bij a.s.r.

# D Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven op de waardering van de balans per 31 december 2019. De onderliggende methodiek en de verankering hiervan in de Solvency II wet- en regelgeving staat beschreven in de Solvency II Manual. De informatie in dit hoofdstuk geldt tevens als toelichting op de QRT s.02.01 welke in bijlage 1 is opgenomen.

Solvency II schrijft een balans op marktwaarde voor. Dit hoofdstuk geeft de grondslagen, aannames en belangrijkste methoden weer die gebruikt zijn om tot de marktwaarden te komen. In onderstaande tabel is zowel de BW 2.9 balans (conform de jaarrekening van Veherex) als Solvency II-balans weergegeven.

## Balans jaarrekening en Solvency II balans

(in € duizend)	31 December 2019	31 December 2019 Solvency II
<b>Activa</b>		
Beleggingen	99.456	103.265
Vorderingen uit directe verzekering (incl. tussenpersonen)	121	121
Vorderingen (handel, niet verzekering)	5	5
Liquide middelen en equivalenten	6.515	6.515
Overige activa, niet elders weergegeven	807	-
<b>Total activa</b>	<b>106.903</b>	<b>109.907</b>
<b>Passiva</b>		
Technische voorzieningen (incl. risicomarge Solvency II)	77.740	66.169
Voorzieningen anders dan technische voorzieningen	-	-
Schulden (handel, niet verzekering)	4.090	4.090
Schulden uit directe verzekering	-	-
Overige verplichtingen, niet elders weergegeven	-	-
Voorzieningen voor uitgestelde belastingen	227	3.389
<b>Total passiva</b>	<b>82.057</b>	<b>73.649</b>
<b>Reconciliatie eigen vermogen jaarrekening naar beschikbaar vermogen Solvency II</b>		
Eigen vermogen jaarrekening	24.846	
- Reconciliatie activa		3.003
- Reconciliatie technische voorzieningen (exclusief risicomarge)		14.423
- Risicomarge		-2.851
- Belastingeffect		-3.163
<b>Eigen vermogen</b>		<b>36.258</b>
- Verwachte dividuutkering		-
<b>Beschikbaar vermogen Solvency II</b>		<b>36.258</b>

## D.1 Waardering van activa

De activa van Veherex bestaan uit de volgende categorieën:

- **Beleggingen:**

Met betrekking tot de staatsobligaties, bedrijfsobligaties en aandelen hanteert Veherex de standaardmethode voor waardering van activa en passiva met behulp van op actieve markten genoteerde marktprijzen voor dezelfde activa. De herwaardering in beleggingen wordt veroorzaakt door het verschil in waarderings-grondslagen van de obligaties. In de jaarrekening zijn de obligaties gewaardeerd op aflossingswaarde, omdat deze beleggingen worden aangehouden tot aan het einde van de looptijd. Het agio of disagio wordt lineair geamortiseerd over de resterende looptijd van de belegging ten gunste of ten laste van het resultaat. Het renteresultaat wordt onder overige activa (overlopende activa) verantwoordt. Op Solvency II basis worden de obligaties op marktwaarde gewaardeerd. De lopende rente wordt betrokken in de marktwaarde van de beleggingen.

- **Vorderingen:**

De vorderingen zijn in de jaarrekening opgenomen tegen nominale waarde, eventueel onder een afwaardering voor het risico van oninbaarheid. Vanwege het kortlopende karakter van de vorderingen en het ontbreken van een courante markt voor vorderingen is voor de Solvency II balans niet van de jaarrekening afgeweken.

- **Liquide middelen:**

Voor liquide middelen hanteert Veherex de nominale waarde van direct opneembare tegoeden tevens als marktwaarde. Dit is in overeenstemming met artikel 10 van de Uitvoeringsverordening Solvency II.

- **Overige activa:**

In de jaarrekening wordt het renteresultaat van obligaties als overige activa gewaardeerd. Op Solvency II basis wordt de lopende rente in de waardering van de beleggingen opgenomen.

## D.2 Waardering van technische voorzieningen

De technische voorzieningen van Veherex bestaan uit de homogene risicogroepen WGA-ERD, WIA-aanvulling, WIA bodem en RIT.

### Technische voorzieningen (excl. risicomarge)

(in € duizend)	31 December 2019 Jaarrekening	31 December 2019 Solvency II
WGA-ERD	40.605	37.622
WIA aanvulling	26.550	21.250
WIA Bodem	9.976	5.943
RIT	469	472
<b>Totaal exclusief premievoorziening</b>	<b>77.599</b>	<b>65.286</b>
Premievoorziening	140	-1.969
<b>Totaal</b>	<b>77.740</b>	<b>63.317</b>

De herwaardering van de technische voorzieningen wordt met name veroorzaakt door het verschil in grondslagen voor de IBNR. In het kader van Solvency II wordt de IBNR bepaald op basis van de beste schatting, in de fiscale jaarrekening wordt hieraan een prudentiemarge toegevoegd die de IBNR aanvult tot een zekerheidsniveau van 80%. De risicomarge is alleen op de Solvency II balans van toepassing. Daarnaast is er een verschil in rekenrente. In de jaarrekening wordt gerekend met een vaste rekenrente van 1,0% en in de Solvency II-waardering wordt uitgegaan van de Solvency II-rentetermijnstructuur zonder volatility adjustment.

### D.2.1 Technische Voorzieningen Zorg vergelijkbaar met leven

De totale technische voorzieningen zorg vergelijkbaar met leven voor Veherex op Solvency II- grondslagen zijn per 31 december 2019 gelijk aan € 66.169 duizend. De totale technische voorzieningen bestaan uit een beste schatting (best estimate) van € 63.317 duizend en een risicomarge van € 2.851 duizend.

De best estimate is gedefinieerd als het kansgewogen gemiddelde van toekomstige kasstromen, gewaardeerd tegen de voorgeschreven risicovrije rentecurve van Solvency II.

De risicomarge bestaat uit de kosten voor het aanhouden van solvabiliteitskapitaal ter dekking van de verzekeringstechnische risico's behorend bij de portefeuille van Veherex. De berekening bestaat uit vermenigvuldiging van een Cost-of-Capital percentage van 6% met de contante waarde van de uitloop van het toekomstige risicokapitaal.

## D.2.2 Technical provisions methods

De technische voorzieningen bestaan uit de navolgende componenten:

- Voorziening voor periodieke uitkeringen (VPU)
- Voorziening voor nog niet gemelde schadegevallen (Incurred But Not Reported of IBNR)
- Voorziening interne ontwikkelingskosten (VIK) ten behoeve van de afhandeling van schades
- Premievoorziening

Op basis van Solvency II-grondslagen is de best estimate technische voorziening per 31 december 2019 gelijk aan € 66.169 duizend. Deze voorziening is als volgt opgebouwd:

Solvency II voorziening	
Onderdeel	Totaal
VPU	35.237
IBNR	26.741
Premievoorziening	-1.969
VIK	3.308
<b>Totaal</b>	<b>63.317</b>
Risicomarge	2.851
<b>Totaal inc. Risicomarge</b>	<b>66.169</b>

Veherex onderscheidt vier homogene risicogroepen. De onderverdeling naar homogene risicogroepen is gebaseerd op de producten die Veherex aanbiedt. De groepen die qua risico's, aard en complexiteit overeenkomen zijn samengevoegd. Een aanvullende praktische voorwaarde voor indeling in homogene risicogroepen is dat de IBNR wordt vastgesteld met behulp van schadedriehoeken, waarbij de schadedriehoeken voldoende gegevens dienen te bevatten.

Op basis van de bovenstaande uitgangspunten is gekozen om de verzekeringsactiviteiten van Veherex onder te verdelen naar de volgende homogene risicogroepen:

- WGA ERD
- WGA Aanvulling/Hiaat producten
- WIA bodemproducten
- RIT product

Bij de verdeling naar de homogene risicogroepen zijn de volgende overwegingen in acht genomen:

- Het WGA ERD product onderscheidt zich qua risico van de overige homogene risicogroepen, het betreft hier een dekking voor WGA gevallen met een beperkte looptijd van 10 jaar.
- De aanvullingsproducten hebben in het algemeen een looptijd tot aan pensioen en wijken daarmee qua aard van het risico af van de ERD-groep. De aanvullingsproducten hebben bovendien andere risico-drivers: het risico bestaat hier met name uit het onvoldoende (<50% arbeidsongeschikt) benutten van de restverdien capaciteit. Voor het ERD product speelt dit risico een veel kleinere rol.
- Het bodemproduct betreft mensen die nooit de WIA zijn ingestroomd (<35% arbeidsongeschikt). De bodemproducten hebben bovendien een kortere duratie dan de aanvullingsproducten. Voor het grootste deel van de portefeuille heeft de uitkering een beperkte duur of betreft het trapsgewijs aflopende uitkeringen, met een verwachte piek in eerste jaren na de WIA keuring.
- Het RIT product is een op zichzelf staand product, dat qua aard van dekking afwijkt van de overige producten: het betreft WAO-gevallen, waarvoor herstel nauwelijks of geen relevante parameter meer is. Het product heeft bovendien een vaste einddatum (1 januari 2021) waarop alle lopende uitkeringen eindigen.

## **Uitgangspunten VPU**

Voor alle lopende WIA-schadegevallen wordt een VPU-voorziening op postniveau vastgesteld, welke gelijk is aan contante waarde van de verwachte uitkeringen. De VPU is gelijk aan de jaaruitkering vermenigvuldigd met een koopsomfactor.

Voor de vaststelling van de koopsom worden de navolgende grondslagen en uitgangspunten gehanteerd:

- De Solvency II renteterminstructuur per 31-12-2019, zonder Volatility Adjustment of Matching Adjustment.
- Voor de vaststelling van de voorzieningen wordt uitgegaan van een jaarlijks indexatiepercentage van 2,6% voor het eerste jaar, conform de CAO van de NS. Hierna wordt uitgegaan van 2,0%. Veherex acht 2,0% verwachte prijsinflatie als indicator voor de looninflatie prudent en consistent met in de markt gehanteerde uitgangspunten. Tevens is 2,0% in lijn met de lange termijn inflatiedoelstelling van de Europese Centrale Bank.
- Sterftেকansen zijn gebaseerd op de meest recente Prognosetafel van het Actuarieel Genootschap, AG2018.
- De revalideringskansen voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten 35-80% en de volledig niet duurzame arbeidsongeschikten 80-100% zijn gebaseerd op de door het Verbond van Verzekeraars in 2014 gepubliceerde kansen, waarbij de update in de vorm van de risicostatistiek 2017 in acht is genomen. Dit kansenstelsel maakt onderscheid tussen vaste contracten en flex contracten. Voor ERD wordt het kansenstelsel voor vaste contracten gehanteerd, voor Aanvulling het kansenstelsel voor flex contracten.
- Voor zieken met een arbeidsongeschiktheidspercentage tussen de 15 en 35% worden revalideringskansen gehanteerd die zijn afgeleid uit de door het Verbond van Verzekeraars gepubliceerde kansen uit 2005/2006.

Alle kansgrondslagen zijn vastgesteld op basis van de meest recente data die in de markt beschikbaar is. Vanwege het kleine aantal schades in de eigen portefeuille is een kalibratie van kansen op eigen schadedata niet mogelijk. Mogelijke afwijkingen ten opzichte van landelijke cijfers worden gecorrigeerd middels de IBN(E)R.

In de uitkeringen wordt rekening gehouden met werkgeverslasten. Indien bekend wordt het werkgeverslasten-percentage bepaald op basis van gerealiseerde uitkeringen en vervolgens doorgetrokken naar de toekomst.

## **Uitgangspunten IBNR**

De IBNR (Incurred But Not Reported) en IBNER (Incurred But Not Enough Reported) component is een reserve voor:

- Nameldingen
- Zieken die nog niet zijn gekeurd voor de WIA
- Hogere dan verwachte uitkeringen op basis van de VPU (IBNER)

Met het aanhouden van een IBN(E)R voorziening (hierna IBNR voorziening) wordt naast het meenemen van een verwacht aantal nameldingen ook geanticipeerd op de verwachte ontwikkeling van de totale uitkeringen. Op deze manier wordt de VPU gecorrigeerd voor waargenomen ontwikkeling van de schadelast in de portefeuille.

De ultimate schadelast wordt vastgesteld met behulp van schadedriehoeken. Deze schadedriehoeken bestaan uit het totaal van de reeds geboekte schadelast (die gelijk is aan het totaal van de opgerente uitkeringen) en de VPU. De IBNR voorziening wordt vervolgens bepaald door de geboekte schadelast in mindering te brengen op de met het model ingeschatte ultimate schadelast.

De IBN(E)R voorziening kan met behulp van verschillende methoden worden vastgesteld. De volgende methodes zijn voor Veherex toegepast:

- Development Factor Methode (DFM)
- Exposure Methode
- Bornhuetter-Ferguson Methode

Voor jaar t en jaar t-1 kan de ultimate niet vastgesteld worden met de Chain Ladder methode omdat er geen driehoeksdata aanwezig is. Voor deze jaren wordt de Exposure methode gebruikt. Voor jaar t-2 en ouder wordt de Bornhuetter Ferguson methode op standaard wijze toegepast. Wel wordt gekeken naar de mogelijke selectie van uitschieters. Het risicopercentage ter input van de Exposure methode wordt vastgesteld op basis van een gewogen gemiddelde van de vijf meest recente schadejaren waar data voor beschikbaar is.

## **Uitgangspunten VIAK**

De kostenvoorziening wordt jaarlijks herijkt op basis van actuele verwachte kosten. Omdat Veherex is overgenomen door a.s.r. is er voor gekozen om de gehanteerde assumpties in lijn te brengen met de nieuwe situatie.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen vermogensbeheer kosten, doorlopende kosten en kosten die met name in de ziektefase voorafgaand aan instroom in de WIA worden gemaakt. De vermogensbeheerkosten worden naar de toekomst geprojecteerd met de uitloop van de best estimate voorzieningen. De doorlopende kosten worden per polis/per jaar

berekend en geprojecteerd aan de hand van het aantal verwachte resterende polissen. De kosten m.b.t. de ziektefase worden geprojecteerd aan de hand van de IBNR van de twee meest recente schadejaren.

### Uitgangspunten Premievoorziening

De premievoorziening bestaat uit een voorziening voor betaalde maar nog niet verdiende premies plus een voorziening voor winsten en verliezen op toekomstige premies binnen de contractgrens. De eerste component is per eind van het jaar nihil, de voorziening voor toekomstige premies wordt per contract berekend aan de hand van onderstaande formule.

$$\text{Premievoorziening} = - (\text{Bruto premie \%} - \text{Actuariële premie \%}) * \text{loonsom} * \# \text{jaren binnen contractgrens}$$

De meeste contracten kennen een duur van één jaar; slechts één contract heeft een contractduur van 3 jaar.

De EPIFP, de verwachte winst in toekomstige premies, wordt bepaald door de som te nemen van de premievoorziening van alle winstgevende homogene risicogroepen. Deze som wordt vermenigvuldigd met -1 om op de totale winst in toekomstige premies uit te komen.

De Premievoorziening en EPIFP per homogene risicogroep zien er als volgt uit:

EPIFP per homogene risicogroep		
HRG	Premievoorziening	EPIFP
ERD	56	0
Aanvulling	-1.663	1.663
Bodem	-362	362
RIT		0
<b>Totaal</b>	<b>-1.969</b>	<b>2.024</b>

## D.2.3 Risicomarge

De waarde van de risicomarge is de contante waarde van toekomstige kapitaalkosten als gevolg van het aanhouden van solvabiliteitskapitaalvereiste ("SCR") van niet-afdekbare risico's behorende bij de verplichtingen binnen de contractgrenzen. Bij de berekening van de risicomarge gaat Veherex, conform Solvency II richtlijnen, ervan uit dat er geen nieuwe productie is en dat bestaande contracten niet worden verlengd (zogenaamde run-off scenario).

De risicomarge wordt bepaald met behulp van het concept "referentieonderneming". Onder het concept referentieonderneming wordt verstaan dat de gehele verzekeringsportefeuille van de oorspronkelijke onderneming overgenomen wordt door een andere verzekeringsonderneming (de referentieonderneming). Door Veherex wordt verondersteld dat de referentieonderneming de activa op zodanige wijze geselecteerd heeft dat het marktrisico nihil is.

De referentieonderneming dient kapitaal aan te houden voor verzekeringstechnische risico's en operationeel risico. Veherex heeft haar verplichtingen niet afgedekt met behulp van herverzekering. Als gevolg hiervan is het tegenpartijkredietrisico ten behoeve van herverzekering nihil voor de referentieonderneming.

Bij de bepaling van de Solvency II risicomarge van Veherex wordt, vanwege proportionaliteit, gebruik gemaakt van een vereenvoudigde berekening. Veherex hanteert hierbij een methode waarin per risico een driver wordt gekozen die de uitloop van toekomstige risico's het beste weerspiegelt (Methode 1 uit de Solvency II richtlijn).

De risicomarge bevat per homogene risicogroep een uitloop van invalideringsrisico, revalideringsrisico, langlevensrisico, kostenrisico en herzieningsrisico. Daarnaast is op totaalniveau een uitloop van het zorg-catastroferisico en operationeel risico van toepassing. In onderstaande paragraaf wordt per element het gekozen uitlooppatroon nader toegelicht.

### Invalideringsrisico

In de SCR berekening van Veherex wordt invalideringsrisico berekend over de IBNR van de twee meest recente schadejaren en alle toekomstige premies binnen de contractgrens (maximaal 3 jaar). Omdat zowel de IBNR als de schadelast uit toekomstige premies bepaald worden op basis van de loonsom, wordt deze grootte als driver gehanteerd.

Schematisch ziet de uitloop van het invalideringsrisico er per 31-12-2019 (t=0) als volgt uit. De kolommen tonen hoe op toekomstige tijdstippen de SCR voor invalideringsrisico bepaald wordt. De vermenigvuldiging van schokfactoren en de loonsommen levert het uiteindelijke uitlooppatroon.

Invalideringsrisico						
Component	Schok	t =0	t=1	t=2	t=3	
IBNR t-2	25%	Loonsom 2018	Loonsom 2019	Loonsom 2020	Loonsom 2021	
IBNR t-1	35%	Loonsom 2019	Loonsom 2020	Loonsom 2021	Loonsom 2022	
Premie t	35%	Loonsom 2020	Loonsom 2021	Loonsom 2022	Loonsom 2023	
Premie t+1	25%	Loonsom 2021	Loonsom 2022	Loonsom 2023		
Premie t+2	25%	Loonsom 2022	Loonsom 2023			
Premie t+3	25%	Loonsom 2023				

### Revalideringsrisico

Het revalideringsrisico betreft een permanente daling van 20% van de uitstroom, dit risico heeft voornamelijk betrekking op de VPU. Wij veronderstellen daarom dat het risicokapitaal voor revalideringsrisico uitloopt met de VPU. Ook op de IBNR is in beperkte mate revalideringsrisico van toepassing. Het invalideringsrisico is voor de IBNR echter dominant en daarnaast is een afleiding van een apart uitlooppatroon voor de IBNR relatief complex. Daarom wordt momenteel aangenomen dat het revalideringsrisico voor de IBNR op dezelfde wijze uitloopt als voor de VPU.

### Kostenrisico

Het kostenrisico heeft met name betrekking op de schadebehandelingskosten. Deze zijn sterk gerelateerd aan uitloop van de VPU. Daarom wordt als driver de uitloop van de VPU gehanteerd.

### Langlevenrisico

Het langlevenrisico heeft voornamelijk betrekking op de ingegane uitkeringen, derhalve wordt voor dit risico als driver de VPU gehanteerd.

### Herzieningsrisico

Het herzieningsrisico betreft onzekerheid over toekomstige uitkeringen die als gevolg veranderingen in inflatie, het wettelijk kader of de gezondheidstoestand van de verzekerde zouden kunnen stijgen. Dit risico heeft betrekking op zowel lopende schades als IBNR. Voor deze drie risico's is in lijn met het revalideringsrisico gekozen voor een uitlooppatroon op basis van de VPU. Ook hier geldt de aanname dat de IBNR op dezelfde wijze uitloopt als de VPU.

### Zorg-catastroferisico

Voor het zorg-catastroferisico wordt een uitlooptermijn van één jaar gehanteerd. Dit risico is namelijk alleen van toepassing op de actieve werknemers in de lopende contracten. Verreweg het grootste deel van de contracten kent een looptijd van één jaar waardoor in de jaren erna het risico verwaarloosbaar klein is.

### Operationeel risico

Het operationeel risico wordt niet uitgesplitst naar homogene risicogroepen maar uitgerekend op totaalniveau. Er wordt daarom gekozen voor een risico driver die op totaalniveau een goed beeld geeft van de uitloop van de risico's in de portefeuille. Deze driver is totale VPU van alle onderliggende homogene risicogroepen.

## D.3 Waardering van andere verplichtingen

De overige verplichtingen van Veherex bestaan uit:

- **Schulden:**

De schulden bestaan uit overige schulden gelijk aan € 4.090 duizend. Gezien de korte looptijd van de onderliggende schulden wordt de economische waarde gelijk gesteld aan de nominale waarde.

- **Voorzieningen voor uitgestelde belastingen:**

De voorziening voor uitgestelde belastingen op Solvency II-grondslagen is gelijk aan de uitgestelde belastingverplichting uit de jaarrekening, vermeerderd met het belastingeffect dat ontstaat als gevolg van de totale waardeverandering van de activa (exclusief uitgestelde belasting vorderingen) en waardeverandering passiva (exclusief uitgestelde belasting verplichtingen) als gevolg van de herwaardering van balansposten op Solvency II grondslagen.



## D.4 Alternative methods for valuation

Veherex maakt geen gebruik van alternatieve waarderingsmethoden voor de vaststelling van de marktwaarde van activa en passiva. De gebruikte methoden zijn in voorgaande paragrafen reeds beschreven.

## D.5 Any other information

Veherex hanteert geen overige materiële uitgangspunten over toekomstige beheersactiviteiten of gedrag van verzekeringnemers, anders dan reeds in voorgaande paragrafen zijn beschreven.

---

# E kapitaalbeheer

## E.1 Informatie over het eigen vermogen

Deze paragraaf geeft inzicht in de belangrijkste doelstelling van het kapitaalbeleid en de samenstelling van het eigen vermogen van Veherex. De informatie in deze paragraaf geldt tevens als toelichting op de QRT s.02.01 en S23.01 welke in bijlage 1 zijn opgenomen.

### E.1.1 kapitaalbeheer

Het eigen vermogen van Veherex wordt gebruikt om strategische doelstellingen te realiseren en risico's die daarbij horen voldoende af te kunnen dekken. Kapitaalsturing vindt primair plaats via het kapitaalbeleid, waarin een interne normsolvabiliteit is gedefinieerd. Dit kapitaalbeleid is nader uitgewerkt in de ORSA. Afgelopen jaren hebben er geen materiele wijzigingen plaatsgevonden binnen het kapitaalbeheer.

Per ultimo 2019 bedraagt de SCR ratio van Veherex 201% (ultimo 2018: 150%). De MCR ratio bedraagt ultimo 2019 803% (ultimo 2018: 600%).

### E.1.2 Vermogenspositie

Deze paragraaf geeft inzicht in de samenstelling, de kwaliteit en de beschikbaarheid van het eigen vermogen. Daarnaast wordt weergegeven waar deze afwijkt van het eigen vermogen zoals weergegeven in de jaarrekening.

Voor Veherex geldt dat alle elementen van het eigen vermogen gelden als Tier 1 eigen vermogen. Daarnaast geldt dat er geen elementen van de aanwezige solvabiliteit zijn die niet uit de balans blijken (er is derhalve geen sprake van 'aanvullend' eigen vermogen). De samenstelling van de aanwezige solvabiliteit is onderstaand opgenomen.

Het eigen vermogen van Veherex op Solvency II grondslagen bestaat uit de volgende tier 1-componenten:

- gestort en opgevraagd aandelenkapitaal (inclusief eigen aandelen die worden gehouden) van € 8.500 duizend
- agioreserve van € 1.098 duizend
- reconciliatiereserve van € 26.660 duizend

Het in aanmerking komend eigen vermogen ter dekking van de solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en de minimumkapitaalvereiste (MCR) is gelijk aan € 36.258 duizend.

## E.2 Solvabiliteitskapitaalvereiste en minimumkapitaalvereiste

Veherex maakt gebruik van het Solvency II standaardmodel voor de bepaling van het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR). De vereiste solvabiliteit onder Solvency II is afhankelijk van een veelvoud van risicofactoren. In de Solvency II Manual zijn de onderliggende Solvency II wet- en regelgeving omtrent de berekening van de risicofactoren beschreven. Tevens staat de interpretatie van Veherex hierin beschreven. De informatie in deze paragraaf geldt tevens als toelichting op de QRT s.25, s.26 en s.27 welke in bijlage 1 zijn opgenomen.

Het marktrisico van Veherex bestaat uit het renterisico, spreadrisico, aandelenrisico en het concentratierisico. Het tegenpartijrisico van Veherex bestaat uit blootstellingen aan banken (type 1, liquide middelen) en vorderingen (type 2). Het verzekeringstechnisch risico bestaat uit zorgrisico's vergelijkbaar met leven en het catastroferisico.

Het operationeel risico van Veherex is afhankelijk van zowel (ontwikkeling van) verdiende premies als de hoogte van de voorzieningen. Daarnaast is het operationeel risico gemaximeerd op 30% van de gecombineerde SCR-risico's.

De SCR wordt bepaald door middel van aggregatie van alle onderliggende risico's, rekening houdend met de onderliggende samenhang (correlatie) van deze risico's. Onderstaande tabel illustreert de samenstelling van de SCR en de MCR.

## SCR VEHEREX

(in € duizend)	31 December 2019 SCR
<b>Marktrisico</b>	<b>8.548</b>
- Renterisico	417
- Aandelenrisico	5.956
- Vastgoedrisico	-
- Spreadrisico	2.852
- Valutarisico	-
- Concentratierisico	353
<b>Tegenpartijrisico</b>	<b>195</b>
<b>Zorgrisico</b>	<b>16.025</b>
Zorg verg. Leven	13.601
- Kortlevenrisico	-
- Langlevenrisico	89
- Invaliditeitsrisico	13.041
- Onnatuurlijk vervalrisico	-
- Kostenrisico	351
- Herzieningsrisico	3.001
Zorg Catastrofe	5.731
<b>Operationeel risico</b>	<b>609</b>
<b>Adjustments</b>	<b>-2.569</b>
<b>Vereiste solvabiliteit</b>	<b>18.059</b>
<b>Aanwezige solvabiliteit</b>	<b>36.258</b>
<b>SCR Ratio</b>	<b>201%</b>

## MCR VEHEREX

(in € duizend)	31 December 2019 MCR
<b>Solvabiliteitskapitaalvereiste (zonder opslag)</b>	<b>18.059</b>
- Bovengrens (45% SCR)	8.127
- Ondergrens (25% SCR)	4.515
Lineaire minimumkapitaalvereiste	4.221
Absolute ondergrens minimumkapitaalvereiste	2.500
<b>Gecombineerde minimumkapitaalvereiste</b>	<b>4.515</b>
<b>Aanwezige solvabiliteit</b>	<b>36.258</b>
<b>MCR Ratio</b>	<b>803%</b>

### E.2.1 Marktrisico

Het marktrisico van Veherex komt, naast het renterisico uit hoofde van de verplichtingen, voort uit de beleggingsportefeuille. De beleggingsportefeuille bestaat uit aandelen en obligaties. Deze beleggingen zijn toegewezen aan de verschillende risicomodules binnen het Solvency II standaard model. De hierbij gevolgde verdeling is als volgt.

#### Marktrisico

Beleggingen	Solvency II marktwaarde	SCR Risicomodule			
		Aandelenrisico	Renterisico (neerwaarts)	Spreadrisico	Concentratierisico
(in € duizend)					
Genoteerde aandelen (type 1)	15.303	5.956	-	-	-
Staatsobligaties	32.609	-	-2	-	-
Bedrijfsobligaties	55.354	-	-4	2.852	353
Vorzieningen			423		
<b>Totaal</b>	<b>103.265</b>	<b>5.956</b>	<b>417</b>	<b>2.852</b>	<b>353</b>

## Renterisico

Het SCR renterisico ontstaat doordat de waarde van activa en passiva afhankelijk is van veranderingen in de rentecurve. Het SCR Renterisico wordt bepaald op basis van relatieve op- en neerwaartse schokken van de rentetermijnstructuur per looptijd. De schok met de hoogste kapitaalseis is maatgevend.

Voorts geldt dat in het opwaarts rentescenario de minimumschok 1 procentpunt is. In het neerwaarts scenario geldt geen minimumschok, maar wel dat het geschokte rentepercentage niet negatief kan worden. Echter, omdat voor de eerste jaren de rente reeds negatief is, geldt de schok alleen voor de looptijden na 8 jaar. Dit betekent dat de neerwaartse schok op de langer lopende verplichtingen relatief minder gedempt wordt door de korter lopende beleggingen.

Het SCR Renterisico per 31-12-2019 is gelijk aan € 417 duizend. Veherex is gevoelig voor een neerwaartse renteschok. De duratie van de activa is 4,43 en de duratie van de passiva is 8,23.

## Aandelenrisico

Het SCR Aandelenrisico wordt bepaald als percentage van de marktwaarde van de aandelen op de balans. Voor 'global' aandelen, zoals in portefeuille van Veherex, is de schok gelijk aan 39%, plus een symmetrische aanpassing (ook wel 'dampener' genoemd). De dampener is afhankelijk van de beursontwikkeling. Dit impliceert dat hoe hoger de aandelenkoersen zijn ten opzichte van hun lange termijn gemiddelde, hoe hoger de schok. De dampener is altijd tussen de -10% en 10%. De totale aandelenschok ligt derhalve tussen 29% en 49%.

De dampener per 31 december 2019 is door EIOPA vastgesteld op -0,08%. Dit betekent dat de gehanteerde aandelenschok voor Veherex gelijk is aan  $39,00\% - 0,08\% = 38,92\%$ . Veherex belegt alleen in type 1-aandelen.

Het SCR Aandelenrisico per 31-12-2019 is gelijk aan € 5.956 duizend, gelijk aan 32,92% van de marktwaarde van de aandelenbeleggingen.

## Spreadrisico

Het SCR Spreadrisico is het deel van het risico op financiële instrumenten dat verklaard kan worden door de volatiliteit van creditspreads boven de termijnstructuur van de risicovrije rente.

De kapitaalseis voor SCR spreadrisico is gelijk aan de som van de kapitaalseisen voor obligaties, gestructureerde producten en kredietderivaten. De kapitaalseis voor obligaties is afhankelijk van de marktwaarde, duratie (minimaal 1) en rating-afhankelijke factor. Er wordt geen rekening gehouden met correlaties. Staatsobligaties worden geacht vrij van spread risico te zijn wanneer deze zijn uitgegeven of gegarandeerd door een EU lidstaat en zijn uitgegeven in de valuta van dat land.

De marktwaarde van de obligaties waarover spreadrisico dient te worden bepaald is € 55.354 duizend. Het SCR spreadrisico per 31-12-2019 is gelijk aan € 2.852 duizend.

## Concentratierisico

Concentraties van marktrisico vormen binnen het standaardmodel van Solvency II een additioneel risico voor Veherex. Het SCR concentratierisico is de som van blootstellingen op dezelfde tegenpartij. Andere concentraties (regio, land, etc.) worden buiten beschouwing gelaten. Alleen financiële instrumenten waarop aandelen-, spread- en/of vastgoedrisico van toepassing zijn komen in aanmerking voor het SCR concentratierisico.

De kapitaalseis voor concentratierisico wordt in drie stappen vastgesteld. Allereerst wordt de exposure boven een drempelwaarde bepaald. De drempel is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de tegenpartij. Vervolgens wordt de kapitaalseis per tegenpartij berekend, op basis van een voorgeschreven factor. Tenslotte worden de individuele kapitaalseisen voor de verschillende tegenpartijen geaggregeerd.

Veherex loopt als gevolg van obligatiebeleggingen concentratierisico richting:

- Bank Nederlandse Gemeenten
- ABN Amro

Het SCR concentratierisico per 31-12-2019 is gelijk aan € 353 duizend.

## Overige marktrisico's

De overige marktrisico's (het SCR Vastgoedrisico en het SCR Valutarisico) zijn voor Veherex per 31-12-2019 nihil.

## E.2.2 Tegenpartijrisico

Het SCR Tegenpartijrisico is het risico van verliezen door onverwachte faillissementen van tegenpartijen, in relatie tot exposures die niet onder het spreadrisico vallen. De kapitaalseis voor Type 1-exposures wordt met name bepaald door de Loss Given Default (LGD) van de verschillende exposures en de Probability of Default (PD). Type 1 (met rating) Tegenpartijrisico is van toepassing op rekening courant saldi. Type 2 (zonder rating) is van toepassing op vorderingen op polishouders en tussenpersonen.

Het SCR Tegenpartijrisico per 31-12-2019 is gelijk aan € 195 duizend. Dit risico bestaat uit:

- Type 1 risico – cash Rabobank ter grootte van € 5.608 duizend (rating AA)
- Type 1 risico – cash Bank of NY Mellon ter grootte van € 907 duizend (rating AA)
- Type 2 risico – vorderingen ter grootte van € 126 duizend

## E.2.3 Zorgrisiko

### Kortlevenrisico

Het SCR kortlevenrisico beoogt risico's als gevolg van kortere levensduur van alle polishouders in de verzekeringsportefeuille te kwantificeren. Hierbij wordt een 15% schok omhoog (permanent) voor sterfte bepaald. Veherex kent een kortlevenrisico van 0, aangezien de marktwaarde van de technische voorzieningen juist daalt bij een hogere sterftkans.

### Langlevenrisico

Het SCR langlevenrisico beoogt de risico's te kwantificeren als gevolg van een langere levensduur van alle polishouders in de verzekeringsportefeuille. Hierbij wordt een 20% schok omlaag (permanent) voor sterfte bepaald. Veherex is gevoelig voor een langlevenschok. Het SCR langlevenrisico is gelijk aan € 89 duizend.

### Invalideitsrisico

Het SCR Invalideitsrisico beoogt de risico's te kwantificeren van het financiële risico als gevolg van een verkeerde inschatting van invaliditeit en morbiditeit. Het risicokapitaal dient te worden bepaald door een combinatie van:

- Een stijging in de arbeidsongeschiktheidskansen (invalideringskansen) met 35% in het eerste jaar en 25% in latere jaren.
- Een daling van 20% van de revalideringskansen.

Het SCR Invalideitsrisico is per 31-12-2019 gelijk aan € 13.041 duizend. Deze is opgebouwd op basis van de volgende componenten (x 1.000):

#### SCR Invalideitsrisico

(in € duizend)	Invalideits- en morbiditeitsrisico
WGA-ERD	8.801
Aanvulling	3.243
Bodem	996
RIT	0
<b>Totaal</b>	<b>13.041</b>

Het invalideitsrisico bestaat onderliggend uit premierisico en reserverisico. Dit premierisico wordt gemodelleerd door de invalideringskansen te verhogen met 35% in het eerste jaar en 25% in het tweede jaar en verder.

Voor het reserverisico ligt het ook in de rede om deze schokken toe te passen op de IBNR voor Veherex. Er is immers nog geen indicatie in welke richting de invalideringskansen zich gaan bewegen (indien het verzuimrisico verzekerd zou zijn, zou dat als indicator gebruikt kunnen worden en zou de schok eventueel niet toegepast hoeven te worden). Binnen het reserverisico is het invalideringsrisico gelijkgesteld aan 35% van de IBNR van 2015 en 25% van de IBNR van 2014.

De daling van 20% van de revalideringskansen wordt op zowel de IBNR, VPU als de toekomstige premie toegepast.

### Onnatuurlijk vervalrisico

Het SCR onnatuurlijk vervalrisico beoogt de risico's te kwantificeren van het financiële effect van het wegvallen van volume binnen de verzekeringsportefeuille (afkoop). Het risicokapitaal wordt bepaald als de maximale impact van drie scenario's: vervalpercentages 50% omlaag, vervalpercentages 50% omhoog en een 'mass lapse event' met éénmalig verval van 40% en 70% voor 'non-retail' business.

De huidige methodiek van Veherex resulteert in een onnatuurlijk vervalrisico van 0, omdat de verzekeringscontracten van Veherex geen opties (zoals voortijdige beëindiging) voor de polishouders bevatten. Daardoor loopt Veherex geen onnatuurlijk vervalrisico.

### Kostenrisico

Het SCR kostenrisico beoogt de risico's te kwantificeren van het financiële effect van het veranderen van de kosten zoals die worden gehanteerd bij het vaststellen van de technische voorzieningen.

Het risicokapitaal wordt bepaald door een combinatie van een stijging in kostenassumptie met 10% en een stijging van 1% in de kosteninflatie.

Het SCR Kostenrisico per 31-12-2019 is gelijk aan € 351 duizend. Deze is opgebouwd op basis van de volgende componenten (x 1.000):

SCR kostenrisico	
(in € duizend)	Kostenrisico
WGA-ERD	99
Aanvulling	204
Bodem	42
RIT	6
<b>Totaal</b>	<b>351</b>

### Herzieningsrisico

Het SCR Herzieningsrisico beoogt de risico's te kwantificeren van het financiële effect op de waarde van de technische voorzieningen als gevolg van verandering van de gezondheidstoestand van de verzekerde (ziek naar zieker, gedeeltelijk arbeidsongeschikt naar geheel arbeidsongeschikt, tijdelijk arbeidsongeschikt naar permanent arbeidsongeschikt), wet- en regelgeving en inflatie.

De schok dient te worden toegepast op (lijfrente-)verzekeringen waarbij betaalbare uitkeringen als gevolg van veranderingen in inflatie, het wettelijk kader of de gezondheidstoestand van de verzekerde zouden kunnen stijgen. De schok dient voorts te worden bepaald door een permanente verhoging van uitkeringen als gevolg van bovenstaande herzieningsfactoren met 4%.

Het SCR Herzieningsrisico per 31-12-2019 is gelijk aan € 3.001 duizend. Deze is opgebouwd op basis van de volgende componenten (x 1.000):

SCR Herzieningsrisico	
(in € duizend)	Herzieningsrisico
WGA-ERD	1.757
Aanvulling	959
Bodem	267
RIT	19
<b>Totaal</b>	<b>3.001</b>

### Zorg catastroferisico

Het Zorg catastroferisico is een combinatie van het massaal ongeval risico, het concentratierisico en het pandemierisico. Het massaal ongevalrisico is afhankelijk van het deel van de mensen die geraakt worden door een massaal ongeval en verschillende typen ongevallen (bijvoorbeeld, invaliditeit gedurende 10 jaar levert een 5% schok op). Het ongevallen concentratierisico is afhankelijk van het aantal personen werkzaam op dezelfde locatie, de aard van de verplichting en de gemiddelde verzekerde som. Het pandemierisico bestaat uit 0,0075% van totaal verzekerde bedrag uitgekeerd als gevolg van een besmettelijke ziekte.

Bij de bepaling van het zorgcatastrofe risico dienen de producten te worden gecategoriseerd. De producten van Veherex worden allen geclassificeerd onder permanente arbeidsongeschiktheid. Dit is per Q3 2019 gewijzigd op basis van de aangepast Solvency II parameters. Voor permanente arbeidsongeschiktheid zijn massaal ongeval risico en concentratierisico van toepassing. Het pandemie-risico is niet van toepassing.

Bij het concentratierisico wordt een scenario geanalyseerd waarbij een catastrofe plaatsvindt op een locatie waar de meeste verzekerden zich bevinden. Voor de bepaling van het concentratierisico wordt de grootste concentratie van verzekerden vermenigvuldigd met de gemiddelde uitkering en de kans dat iemand als gevolg van de ramp permanent arbeidsongeschikt raakt. Voor de concentratie is uitgegaan van 2.870 verzekerden. Dit betreft 75% van het aantal verzekerden van de NS. De afslag van 25% is op basis van 20% thuiswerken en 5% ziekteverzuim. De gehanteerde gemiddelde uitkering van € 57.050 is afgeleid uit de gerealiseerde schadelast in de afgelopen jaren.

Het SCR Zorg catastroferisico per 31-12-2019 is gelijk aan € 5.731 duizend.

### **E.2.4 Operationeel risico**

Het SCR operationeel risico is binnen Solvency II een op volume gebaseerde maatstaf (en dus niet op daadwerkelijk operationeel risico). Het risico wordt bepaald op basis van de Basis SCR (maximaal 30% van de gecombineerde SCR risico's) en de hoogte van de technische voorzieningen. Tevens geldt een additionele opslag bij premiestijging groter dan 20%. Het SCR operationeel risico per 31-12-2019 voor Veherex is gelijk aan € 609 duizend.

### **E.2.5 Tax adjustments**

Bij de bepaling van de vereiste solvabiliteitsratio kan een verliesabsorberend effect van uitgestelde belastingen (tax adjustment) worden betrokken. Dit verrekenbare verlies is de 'Loss Absorbing Capacity of Deferred Taxes' (LACDT). Ter onderbouwing kan gebruik worden gemaakt van:

- Carry back, betaalde belasting over het afgelopen boekjaar.
- Huidige latente belastingposities.
- Carry forward, toekomstige (fiscale) winsten.

De aanpassing (adjustment) voor uitgestelde belasting is in beginsel maximaal gelijk aan het verschil in waarde van de uitgestelde belastingcomponent als gevolg van de directe SCR-schok (SCR \* 25%). In het geval van Veherex is dit voor ultimo 2019 gelijk aan € -2.569 duizend.

Voor de onderbouwing van de LACDT sluit de methode van Veherex aan bij de Guidance van DNB. Bij het vaststellen van de LACDT is Veherex prudent door enkel gebruik te maken van carry back. Alleen in het jaar 2018 is hiervan afgeweken. De te betalen belasting over het afgelopen boekjaar 2019 bedraagt € 2.569 duizend.

Op basis hiervan is de Tax adjustment per ultimo 2019 vastgesteld op € -2.569 duizend.

## **E.3 Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste**

Veherex berekent haar aandelenrisico niet op basis van looptijd. De bepalingen als vastgesteld in artikel 340 van richtlijn 2009/58/EG zijn derhalve niet van toepassing.

## **E.4 Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt internmodel**

Veherex maakt gebruik van het Solvency II standaardmodel voor de bepaling van het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR). Veherex maakt geen gebruik van een intern model, partieel intern model of USP.

## **E.5 Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en het solvabiliteitskapitaalvereiste**

Verzekeraars dienen een toelichting te geven indien in de rapportageperiode niet wordt voldaan aan het minimumkapitaalvereiste of solvabiliteitskapitaalvereiste. In 2019 is er geen sprake geweest van niet-naleving van de MCR of SCR.

## **E.6 Overige informatie**

Alle relevante informatie is in de voorgaande paragrafen aan de orde gekomen.



## Bijlage 1: Openbare QRT's

Template-code	Templatenaam
S.02.01	Balans
S.05.01	Premies, schaden en kosten, per branche
S.23.01	Eigen vermogen
S.25.01	Standaardformule voor het solvabiliteitskapitaalvereiste voor ondernemingen
S.26.01	Solvabiliteitskapitaalvereiste – Marktrisico
S.26.02	Solvabiliteitskapitaalvereiste – Tegenpartijkredietrisico
S.26.04	Solvabiliteitskapitaalvereiste – Ziekteverzekeringstechnisch risico
S.26.06	Solvabiliteitskapitaalvereiste – Operationeel risico
S.27.01	Solvabiliteitskapitaalvereiste – Rampenrisico in het schade- en ziekteverzekeringsbedrijf

## S.02.01 Balans

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
<b>Assets</b>			
Goodwill	R0010		0,00
Deferred acquisition costs	R0020		0,00
Intangible assets	R0030	0,00	0,00
Deferred tax assets	R0040	0,00	0,00
Pension benefit surplus	R0050	0,00	0,00
Property, plant & equipment held for own use	R0060	0,00	0,00
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	103265404,80	99455616,74
Property (other than for own use)	R0080	0,00	0,00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	0,00	0,00
Equities	R0100	15302860,00	15302831,98
Equities - listed	R0110	15302860,00	15302831,98
Equities - unlisted	R0120	0,00	0,00
Bonds	R0130	87962544,80	84152784,76
Government Bonds	R0140	32608687,90	37889392,38
Corporate Bonds	R0150	55353856,90	46263392,38
Structured notes	R0160	0,00	0,00
Collateralised securities	R0170	0,00	0,00
Collective Investments Undertakings	R0180	0,00	0,00
Derivatives	R0190	0,00	0,00
Deposits other than cash equivalents	R0200	0,00	0,00
Other investments	R0210	0,00	0,00
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0,00	0,00
Loans and mortgages	R0230	0,00	0,00
Loans on policies	R0240	0,00	0,00
Loans and mortgages to individuals	R0250	0,00	0,00
Other loans and mortgages	R0260	0,00	0,00
Reinsurance recoverables from:	R0270	0,00	0,00
Non-life and health similar to non-life	R0280	0,00	0,00
Non-life excluding health	R0290	0,00	0,00
Health similar to non-life	R0300	0,00	0,00
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0,00	0,00
Health similar to life	R0320	0,00	0,00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0,00	0,00
Life index-linked and unit-linked	R0340	0,00	0,00
Deposits to cedants	R0350	0,00	0,00
Insurance and intermediaries receivables	R0360	121175,00	121175,00
Reinsurance receivables	R0370	0,00	0,00
Receivables (trade, not insurance)	R0380	4910,02	4882,00
Own shares (held directly)	R0390	0,00	0,00
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0,00	0,00
Cash and cash equivalents	R0410	6515072,24	6515072,24
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	0,00	806638,00
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>109906562,06</b>	<b>106903383,98</b>

## S.02.01 Balans vervolg

Liabilities			
Technical provisions – non-life	R0510	0,00	0,00
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	0,00	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0,00	
Best Estimate	R0540	0,00	
Risk margin	R0550	0,00	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	0,00	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0,00	
Best Estimate	R0580	0,00	
Risk margin	R0590	0,00	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	66168754,63	77740000,00
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	66168754,63	77740000,00
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0,00	
Best Estimate	R0630	63317440,61	
Risk margin	R0640	2851314,01	
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0,00	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0,00	
Best Estimate	R0670	0,00	
Risk margin	R0680	0,00	
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	0,00	0,00
Technical provisions calculated as a whole	R0700	0,00	
Best Estimate	R0710	0,00	
Risk margin	R0720	0,00	
Other technical provisions	R0730		0,00
Contingent liabilities	R0740	0,00	0,00
Provisions other than technical provisions	R0750	0,00	0,00
Pension benefit obligations	R0760	0,00	0,00
Deposits from reinsurers	R0770	0,00	0,00
Deferred tax liabilities	R0780	3389305,73	226668,00
Derivatives	R0790	0,00	0,00
Debts owed to credit institutions	R0800	0,00	0,00
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0,00	0,00
Insurance & intermediaries payables	R0820	0,00	0,00
Reinsurance payables	R0830	0,00	0,00
Payables (trade, not insurance)	R0840	4090457,00	4090457,00
Subordinated liabilities	R0850	0,00	0,00
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0,00	0,00
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0,00	0,00
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	0,00	0,00
Total liabilities	R0900	73648517,36	82057125,00
Excess of assets over liabilities	R1000	36258044,70	24846258,98

## S.05.01 Premies, Schaden en kosten per branche

		Line of Business for:	
		Health insurance	Total
		C0210	C0300
Premiums written			
Gross	R1410	15112455,00	15112455,00
Reinsurers' share	R1420	4778,00	4778,00
Net	R1500	15107677,00	15107677,00
Premiums earned			
Gross	R1510	15112455,00	15112455,00
Reinsurers' share	R1520	4778,00	4778,00
Net	R1600	15107677,00	15107677,00
Claims incurred			
Gross	R1610	5609117,00	5609117,00
Reinsurers' share	R1620	0,00	0,00
Net	R1700	5609117,00	5609117,00
Changes in other technical provisions			
Gross	R1710	0,00	0,00
Reinsurers' share	R1720	0,00	0,00
Net	R1800	0,00	0,00
Expenses incurred	R1900	2154532,00	2154532,00
Administrative expenses			
Gross	R1910	1085209,00	1085209,00
Reinsurers' share	R1920	0,00	0,00
Net	R2000	1085209,00	1085209,00
Investment management expenses			
Gross	R2010	299694,00	299694,00
Reinsurers' share	R2020	0,00	0,00
Net	R2100	299694,00	299694,00
Claims management expenses			
Gross	R2110	378020,00	378020,00
Reinsurers' share	R2120	0,00	0,00
Net	R2200	378020,00	378020,00
Acquisition expenses			
Gross	R2210	0,00	0,00
Reinsurers' share	R2220	0,00	0,00
Net	R2300	0,00	0,00
Overhead expenses			
Gross	R2310	391609,00	391609,00
Reinsurers' share	R2320	0,00	0,00
Net	R2400	391609,00	391609,00
Other expenses	R2500		2133041,00
Total expenses	R2600		4287573,00
Total amount of surrenders	R2700	0,00	0,00

## S.23.01 Eigen Vermogen

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	8500000,00	8500000,00		0,00	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	1097666,00	1097666,00		0,00	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00	0,00		0,00	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00		0,00	0,00	0,00
Surplus funds	R0070	0,00	0,00			
Preference shares	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
Share premium account related to preference shares	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
Reconciliation reserve	R0130	26660378,70	26660378,70			
Subordinated liabilities	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00				0,00
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0,00				
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total basic own funds after deductions	R0290	36258044,70	36258044,70	0,00	0,00	0,00
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0,00			0,00	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00			0,00	0,00
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0,00			0,00	0,00
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00			0,00	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00			0,00	0,00
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00			0,00	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00			0,00	0,00
Other ancillary own funds	R0390	0,00			0,00	0,00
Total ancillary own funds	R0400	0,00			0,00	0,00
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	36258044,70	36258044,70	0,00	0,00	0,00
Total available own funds to meet the MCR	R0510	36258044,70	36258044,70	0,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	36258044,70	36258044,70	0,00	0,00	0,00
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	36258044,70	36258044,70	0,00	0,00	
SCR	R0580	18059430,48				
MCR	R0600	4514857,62				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	200.770698461749%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	803.082793846997%				

## S.25.01 SCR

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	8548055,74	8548055,74	0,00
Counterparty default risk	R0020	195422,73	195422,73	0,00
Life underwriting risk	R0030	0,00	0,00	0,00
Health underwriting risk	R0040	16024856,64	16024856,64	0,00
Non-life underwriting risk	R0050	0,00	0,00	0,00
Diversification	R0060	-4748464,63	-4748464,63	
Intangible asset risk	R0070	0,00	0,00	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	20019870,48	20019870,48	

## Calculation of Solvency Capital Requirement

Article 112	Z0010	No
-------------	-------	----

		Value
		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0,00
Operational risk	R0130	608560,00
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0,00
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-2569000,00
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0,00
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	18059430,48
Capital add-on already set	R0210	0,00
Solvency capital requirement	R0220	18059430,48
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0,00
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	0,00
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0,00
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	0,00

## S.26.01 SCR Marktrisiko

		Initial absolute values before shock		Absolute values after shock		
					Liabilities (after the loss absorbing capacity of technical provisions)	Liabilities (before the loss-absorbing capacity of technical provisions)
		Assets	Liabilities	Assets		
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0070
Interest rate risk	R0100					
interest rate down shock	R0110	87962544,80	63317440,61	87968481,29	63740349,82	63740349,82
interest rate up shock	R0120	87962544,80	63317440,61	84203437,39	58433298,06	58433298,06
Equity risk	R0200					
type 1 equities	R0210	15302860,00	0,00	9346366,31	0,00	0,00
Type 1 equity other than long-term	R0221	15302860,00		9346366,31		
strategic participations (type 1 equities)	R0230	0,00		0,00		
Long-term equity investments (type 1 equities)	R0231	0,00		0,00		
duration-based (type 1 equities)	R0240	0,00		0,00		
type 2 equities	R0250	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Type 2 equity other than long-term	R0261	0,00		0,00		
strategic participations (type 2 equities)	R0270	0,00		0,00		
Long-term equity investments (type 2 equities)	R0271	0,00		0,00		
duration-based (type 2 equities)	R0280	0,00		0,00		
qualifying infrastructure corporate equities	R0291	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
qualifying infrastructure corporate equities, other than strategic and long-term	R0293	0,00		0,00		
strategic participations (qualifying infrastructure corporate equities)	R0294	0,00		0,00		
Long-term equity investments (qualifying infrastructure corporate equities)	R0295	0,00		0,00		
qualifying infrastructure equities other than corporate	R0292	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
qualifying infrastructure equities other than corporate, other than strategic and long-term	R0296	0,00		0,00		
strategic participations (qualifying infrastructure equities other than corporate)	R0297	0,00		0,00		
Long-term equity investments (qualifying infrastructure equities other than corporate)	R0298	0,00		0,00		
Property risk	R0300	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## S.26.01 SCR Marktrisico vervolg

Spread risk	R0400					
bonds and loans	R0410	87962544,80	0,00	85110380,27	0,00	0,00
loans and bonds (qualifying infrastructure corporate investment)	R0414	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
loans and bonds (qualifying investment infrastructure other than infrastructure corporate)	R0413	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
loans and bonds (other than qualifying investment infrastructure and infrastructure corporate)	R0412	87962544,80	0,00	85110380,27	0,00	0,00
credit derivatives	R0420					
downward shock on credit derivatives	R0430	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
upward shock on credit derivatives	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Securitisation positions	R0450	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Senior STS securitisation	R0461	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Non-senior STS securitisation	R0462	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
resecuritisations	R0480	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other securitisation	R0481	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transitional type 1 securitisation	R0482	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Guaranteed STS securitisation	R0483	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Market risk concentrations	R0500	103265404,80				
Currency risk	R0600					
increase in the value of the foreign currency	R0610	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
decrease in the value of the foreign currency	R0620	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diversification within market risk module	R0700					
Total market risk	R0800					

		Absolute values after shock	
		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement
		C0060	C0080
Interest rate risk	R0100	416972.71	416972.71
interest rate down shock	R0110	416972.71	416972.71
interest rate up shock	R0120	0.00	0.00
Equity risk	R0200	5956493.69	5956493.69
type 1 equities	R0210	5956493.69	5956493.69
Type 1 equity other than long-term	R0221		
strategic participations (type 1 equities)	R0230		
Long-term equity investments (type 1 equities)	R0231		
duration-based (type 1 equities)	R0240		
type 2 equities	R0250	0.00	0.00
Type 2 equity other than long-term	R0261		
strategic participations (type 2 equities)	R0270		
Long-term equity investments (type 2 equities)	R0271		
duration-based (type 2 equities)	R0280		
qualifying infrastructure corporate equities	R0291	0.00	0.00
qualifying infrastructure corporate equities, other than strategic and long-term	R0293	0.00	0.00
strategic participations (qualifying infrastructure corporate equities)	R0294	0.00	0.00
Long-term equity investments (qualifying infrastructure corporate equities)	R0295	0.00	0.00
qualifying infrastructure equities other than corporate	R0292	0.00	0.00
qualifying infrastructure equities other than corporate, other than strategic and long-term	R0296	0.00	0.00
strategic participations (qualifying infrastructure equities other than corporate)	R0297	0.00	0.00
Long-term equity investments (qualifying infrastructure equities other than corporate)	R0298	0.00	0.00
Property risk	R0300	0.00	0.00
Spread risk	R0400	2852164.53	2852164.53
bonds and loans	R0410	2852164.53	2852164.53
loans and bonds (qualifying infrastructure corporate investment)	R0414	0.00	0.00
loans and bonds (qualifying investment infrastructure other than infrastructure corporate)	R0413	0.00	0.00
loans and bonds (other than qualifying investment infrastructure and infrastructure corporate)	R0412	2852164.53	2852164.53
credit derivatives	R0420	0.00	0.00
downward shock on credit derivatives	R0430	0.00	0.00
upward shock on credit derivatives	R0440	0.00	0.00
Securitisation positions	R0450	0.00	0.00
Senior STS securitisation	R0461	0.00	0.00
Non-senior STS securitisation	R0462	0.00	0.00
resecuritisations	R0480	0.00	0.00
Other securitisation	R0481	0.00	0.00
Transitional type 1 securitisation	R0482	0.00	0.00
Guaranteed STS securitisation	R0483	0.00	0.00
Market risk concentrations	R0500	352719.35	352719.35
Currency risk	R0600	0.00	0.00
increase in the value of the foreign currency	R0610	0.00	0.00
decrease in the value of the foreign currency	R0620	0.00	0.00
Diversification within market risk module	R0700	-1030294.54	-1030294.54
Total market risk	R0800	8548055.74	8548055.74



## S.26.02 SCR Tegenparijrisico

		Name of single name exposure	Code and type of code of single name exposure	Loss Given Default	Probability of Default	Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement
		C0020	C0030	C0050	C0060	C0070	C0080
Type 1 exposures	R0100						180837,37
Single name exposure 1	R0110	Rabobank		5607587,12	0.01%		
Single name exposure 2	R0120	Bank of NY Mellon		907485,12	0.01%		
Single name exposure 3	R0130				0%		
Single name exposure 4	R0140				0%		
Single name exposure 5	R0150				0%		
Single name exposure 6	R0160				0%		
Single name exposure 7	R0170				0%		
Single name exposure 8	R0180				0%		
Single name exposure 9	R0190				0%		
Single name exposure 10	R0200				0%		
Type 2 exposures	R0300						18912,75
Receivables from Intermediaries due for more than 3 months	R0310			0,00			
All type 2 exposures other than receivables from Intermediaries due for more than 3 months	R0320			126085,02			
Diversification within counterparty default risk module	R0330						-4327,39
Total counterparty default risk	R0400					195422,73	195422,73

## S.26.04 SCR Ziekteverzekeringstechnisch risico

	Initial absolute values before shock				Absolute values after shock			
	Assets		Liabilities		Liabilities (after the loss absorbing capacity of technical provisions)		Liabilities (before the loss-absorbing capacity of technical provisions)	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	
Health mortality risk	R0100	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00
Health longevity risk	R0200	0,00	63317440,61	0,00	63406296,70	88856,09	63406296,70	88856,09
Health disability-morbidity risk	R0300					13040627,06		13040627,06
Medical expense	R0310					0,00		0,00
increase of medical payments	R0320	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00
decrease of medical payments	R0330	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00
Income protection	R0340	0,00	63317440,61	0,00	76358067,67	13040627,06	76358067,67	13040627,06
SLT health lapse risk	R0400					0,00		0,00
risk of increase in lapse rates	R0410	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00
risk of decrease in lapse rates	R0420	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00
mass lapse risk	R0430	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00	63317440,61	0,00
Health expense risk	R0500	0,00	63317440,61	0,00	63668528,77	351088,16	63668528,77	351088,16
Health revision risk	R0600	0,00	63317440,61	0,00	66318481,13	3001040,51	66318481,13	3001040,51
Diversification within SLT health underwriting risk	R0700					-2881011,66		-2881011,66
Total SLT health underwriting risk	R0800					13600600,16		13600600,16

## S.26.06 SCR Operationeel risico

		Capital requirement
		C0020
Operational risk - Information on technical provisions		
Life gross technical provisions (excluding risk margin)	R0100	63317440,61
Life gross technical provisions unit-linked (excluding risk margin)	R0110	0,00
Non-life gross technical provisions (excluding risk margin)	R0120	0,00
Capital requirement for operational risk based on technical provisions	R0130	284928,48
Operational risk - Information on earned premiums		
Earned life gross premiums (previous 12 months)	R0200	15214000,00
Earned life gross premiums unit-linked (previous 12 months)	R0210	0,00
Earned non-life gross premiums (previous 12 months)	R0220	0,00
Earned life gross premiums (12 months prior to the previous 12 months)	R0230	14564042,96
Earned life gross premiums unit-linked (12 months prior to the previous 12 months)	R0240	0,00
Earned non-life gross premiums (12 months prior to the previous 12 months)	R0250	0,00
Capital requirement for operational risk based on earned premiums	R0260	608560,00
Operational risk - calculation of the SCR		
Capital requirement for operational risk charge before capping	R0300	608560,00
Percentage of Basic Solvency Capital Requirement	R0310	6005961,14
Capital requirement for operational risk charge after capping	R0320	608560,00
Expenses incurred in respect of unit linked business (previous 12 months)	R0330	0,00
Total capital requirement for operational risk	R0340	608560,00

## S.27.01 SCR Catastroferisico

		SCR before risk mitigation	Total risk mitigation	SCR after risk mitigation
		C0010	C0020	C0030
<b>Non-life catastrophe risk - Summary</b>				
Natural catastrophe risk	R0010	0,00	0,00	0,00
Windstorm	R0020	0,00	0,00	0,00
Earthquake	R0030	0,00	0,00	0,00
Flood	R0040	0,00	0,00	0,00
Hail	R0050	0,00	0,00	0,00
Subsidence	R0060	0,00	0,00	0,00
Diversification between perils	R0070	0,00	0,00	0,00
Catastrophe risk non-proportional property reinsurance	R0080	0,00	0,00	0,00
Man-made catastrophe risk	R0090	0,00	0,00	0,00
Motor vehicle liability	R0100	0,00	0,00	0,00
Marine	R0110	0,00	0,00	0,00
Aviation	R0120	0,00	0,00	0,00
Fire	R0130	0,00	0,00	0,00
Liability	R0140	0,00	0,00	0,00
Credit & Suretyship	R0150	0,00	0,00	0,00
Diversification between perils	R0160	0,00	0,00	0,00
Other non-life catastrophe risk	R0170	0,00	0,00	0,00
Diversification between perils	R0180	0,00	0,00	0,00
<b>Total Non-life catastrophe risk before diversification</b>	R0190	0,00	0,00	0,00
Diversification between sub-modules	R0200	0,00	0,00	0,00
<b>Total Non-life catastrophe risk after diversification</b>	R0210	0,00	0,00	0,00
<b>Health catastrophe risk - Summary</b>				
Health catastrophe risk	R0300	5731154,68	0,00	5731154,68
Mass accident	R0310	0,00	0,00	0,00
Accident concentration	R0320	5731154,68	0,00	5731154,68
Pandemic	R0330	0,00	0,00	0,00
Diversification between sub-modules	R0340	0,00	0,00	0,00



[www.asrnl.com](http://www.asrnl.com)

a.s.r.   
de nederlandse  
verzekerings  
maatschappij  
voor alle  
verzekeringen