



SFCR

2016

**Rapport over de solvabiliteit en
financiële positie**

INHOUD

1. Inleiding	3
2. Samenvatting	4
3. Business en performance	6
3.1 Ontwikkelingen binnen portefeuille	6
3.2 Resultaat Veherex	7
3.3 Vermogensbeheer	7
3.4 Resultaten uit overige activiteiten	7
3.5 Overige informatie	7
4. Governance	8
4.1 Algemene informatie over het governancestelsel	8
4.1.2 Juridische structuur	9
4.1.3 Vennootschappelijke organen	9
4.1.4 Beleidslijnen	11
4.1.5 Beloningsbeleid	12
4.2 Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten	12
4.3 Het riskmanagementsysteem	13
4.3.1 Risk appetite	13
4.3.2 Verzekeringstechnische risico's	13
4.3.3 Beleggings- en marktrisico	13
4.3.4 Operationeel risico	14
4.3.5 ORSA	14
4.4 Interne controle omgeving; Sleutelfunctionarissen	15
4.4.1 Internal auditfunctie (IAF)	15
4.4.2 Risicomanager	15
4.4.3 Compliance Officer	16
4.4.4 Actuariële functie	16
4.5 Uitbesteding	16
4.6 Aanvullende informatie	17
5. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden	18
5.1 Waardering van activa	18
5.2 Waardering van technische voorzieningen	18
5.3 Waardering van andere verplichtingen	23
5.4 Alternatieve waarderingmethoden	23
5.5 Overige materiële informatie	23
6 Kapitaalbeheer	24
6.1 Informatie over het eigen vermogen	24
6.2 Boekwaardebalans en Solvency II balans	24
6.3 Toelichting op de SCR	25
Bijlage 1: Openbare QRTs	31

1. INLEIDING

Naast de cijfermatige rapportages (Quantitative Reporting Templates) worden onder Solvency II ook twee kwalitatieve rapportages voorgeschreven waarin de Solvency II jaarcijfers worden toegelicht. Dit betreffen het Solvency and Financial Condition Report (SFCR) en de periodieke toezichtrapportage (RSR). Hierbij geldt dat de SFCR een publiek verslag betreft en de RSR het verslag voor de toezichthouder.

Voor u ligt de SFCR over boekjaar 2016. Bij het opstellen voor deze rapportage is de volgende wet- en regelgeving gehanteerd als uitgangspunt:

- Solvency II Directive (2009/138/EG), artikel 51 en verder;
- Gedelegeerde Verordening Solvency II (EU 2015/35), Hoofdstuk 12 en 13;
- Uitvoeringsverordening (EU 2015/2450);
- Relevante richtsnoeren van EIOPA, waaronder EIOPA-BoS-15/109 – Richtsnoeren voor rapportage en openbaarmaking;
- Brieven van DNB, waaronder die van 2 april 2015 (aandachtspunten kwantitatieve rapportage voorbereidende fase Solvency II en toelichting daarop) en van 22 januari 2016 (Aandachtspunten Day One rapportage);
- DNB Guidance bij kwalitatieve SII Preparatory Guidelines rapportage.

Belangrijke veranderingen ten opzichte van 2015 zijn dat Veherex vanaf 1 april 2016 een van uitvoerder SPF Beheer onafhankelijk opererend bestuursbureau heeft gekregen en dat de heer Pothuizen met ingang van 1 januari 2017 is teruggetreden als Algemeen Directeur.

De heer Nooij is de heer Pothuizen vanaf die datum opgevolgd als Algemeen Directeur. Gedurende de periode van 1 januari 2017 tot 1 april 2017 opereerde de heer Nooij, met ontheffing van DNB, als eenhoofdige directie. De voorzitter van de audit- en riskcommissie was in die tijd betrokken bij majeure zaken en had wekelijks contact met de heer Nooij. Inmiddels is mevrouw M. Dhont per 1 april 2017 tot operationeel directeur benoemd, zodat Veherex vanaf die datum weer functioneert met een tweehoofdige directie. Mevrouw Dhont is tevens hoofd van het bestuursbureau van Veherex.

Ook zijn er sinds het uitbrengen van de vorige kwantitatieve rapportage veranderingen geweest ten aanzien van de sleutelfunctionarissen.

De sleutelfunctionaris Riscicomagement in 2016 was de heer mr. C.J. van Dolder, verbonden aan de Stichting Spoorwegpensioenfonds. Deze rol is per 1 januari 2017 overgenomen door de heer A. Poel, werkzaam bij Charco & Dique.

De sleutelfunctie Compliance is in 2016 ingevuld door mevrouw B.L.M. Ouwkerk, verbonden aan het Nederlands Compliance Instituut. De sleutelfunctie Compliance wordt ingaande 1 januari 2017 ingevuld door de heer M. Snijder, werkzaam bij Charco & Dique. De sleutelfunctionarissen Risk en Compliance worden nu dus beide van Charco & Dique betrokken.

De sleutelfunctionaris Actuarieel is de heer T. Veerman, verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification.

Per 1 januari 2016 is mevrouw M. van Maarseveen, verbonden aan Van Maarseveen audit services, de sleutelfunctionaris internal audit.

Utrecht, mei 2017

Mr. E.E.W. Nooij

M. Dhont

2. SAMENVATTING

Activiteiten

Veherex is een verzekeraar die zich richt op het verzekeren van arbeidsongeschiktheidsrisico's voor ondernemingen en haar werknemers. Hiervoor biedt Veherex een WGA ERD verzekering en collectieve maatwerkverzekeringen aan die aansluiten op de cao's van bedrijfstakken of ondernemingen. Veherex heeft voornamelijk klanten uit de spoorsector en de sector openbaar vervoer. Enkele relatief grote klanten vormen de hoofdmoot van het verzekerde belang. In 2016 is het productaanbod gelijk gebleven. Wel is de organisatie op een aantal punten anders ingericht. Met name is er een bestuursbureau ingericht per 1 april 2016.

Vanaf 1 januari 2017 zal Veherex een nieuw product in de markt zetten, de WGA hiaat verzekering extra.

Het boekjaar 2016 is afgesloten met een positief resultaat van €320.000 hetgeen nader is toegelicht in de jaarrekening 2016.

Strategie

De strategie van Veherex is collectieve arbeidsongeschiktheidsverzekeringen aan te bieden aan ondernemingen in de spoorsector en de sector openbaar vervoer, alsmede de tevredenheid van bestaande klanten te vergroten. 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 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 gedaan wordt (semi-collectief).

De komende jaren wil Veherex de strategie en het beleid onveranderd voortzetten. 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.

Risicoprofiel

De strategie die Veherex hanteert betekent dat de directie zich in principe beperkt tot de markt waarmee zij van oudsher bekendheid heeft en tot verzekeringsproducten waarin zij haar specialisme heeft. Daarmee wordt ook het risico van de bedrijfsvoering beperkt omdat Veherex niet voornemens is om de activiteiten uit te breiden naar markten en verzekeringsproducten waarmee zij geen of weinig bekendheid en ervaring heeft.

Gesteld kan dus worden dat Veherex zich wat betreft de verzekeringstechnische risico's die zij loopt wil beperken tot het voeren van alleen WIA-verzekeringen en activiteiten die daarmee in verband staan (schadelastbeheersingsmaatregelen).

Het beleggingsbeleid is vastgelegd en er is 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.

Governance

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 enig aandeelhouder van Veherex.

Veherex heeft de operationele activiteiten, de financiële administratie en het vermogensbeheer uitbesteed aan SPF Beheer. Ook de actuariële werkzaamheden zijn uitbesteed, namelijk aan Triple A - Risk Finance.

De directie is in dienst van Veherex. De leden van de raad van commissarissen krijgen hun vergoeding rechtstreeks van Veherex.

Risicomanagement, compliance, actuariaat en audit zijn onafhankelijk gepositioneerd ten opzichte van Veherex. De raad van commissarissen heeft een eigen audit & risk-commissie.

Veherex heeft een bestuursbureau waarvan het hoofd (met ingang van 2017) een personele unie vormt met de directie. Daarnaast wordt ten behoeve van de werkzaamheden van het bestuursbureau ondersteuning ingehuurd.

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.

Solvabiliteit

Op basis van Solvency II grondslagen dient Veherex een risico gewogen vereist kapitaal (SCR) aan te houden. De huidige solvabiliteitsratio op Solvency II grondslagen bedraagt per ultimo 2016 140%. Dit percentage ligt ruim boven de normsolvabiliteit die in het kapitaalbeleid is geformuleerd.

3. BUSINESS EN PERFORMANCE

3.1 Ontwikkelingen binnen portefeuille

Uit 2016 waren er met 21 ondernemingen 27 polissen afgesloten. De relatief jonge verzekeraar die Veherex (nog) is -opgericht in 2007- beschikte aanvankelijk nauwelijks over eigen schadecijfers die gebruikt konden worden om actuariële berekeningen “met toekomstwaarde” op te baseren. Die data zijn sinds vorig jaar voldoende beschikbaar. Het actuariële bureau Triple A - Risk Finance heeft in 2016 de prolongatiepremies voor 2017 vastgesteld waarbij naast de branchecijfers de historische schadecijfers van Veherex als input hebben gediend. Bij de berekening van de prolongatiepremies is ook rekening gehouden met relevante (wets-)wijzigingen en andere externe factoren.

De verwachtingen ten aanzien van arbeidsongeschiktheidsduur en –kans moeten zo goed mogelijk worden ingeschat om het verzekeringstechnisch risico te beperken. In 2016 was er bijzondere aandacht voor het risico betreffende de zogenaamde ‘flexwerkers’ die ingaande 2017 een belangrijke rol speelt voor ERD WGA-verzekeringen. Bekend is dat de instroom in de WGA van flexwerkers hoger is dan van medewerkers die in vaste dienst zijn. Om meer inzicht in dit risico te krijgen is in 2016 bij de klanten van Veherex een uitvraag gedaan naar het aantal flexwerkers waarmee men werkt en de in het verleden ontstane ‘flex-schades’ die geleid hebben tot een uitkering van het UWV. Hiermee was het mogelijk om de onzekerheid over hoe dit risico moet worden ingeschat te verminderen en een adequate premie voor het ERD WGA-flex risico ingaande 2017 vast te stellen. Deze premies zijn in de prolongatievoorstellen voor 2017 opgenomen.

De meeste contracten zijn afgesloten voor een periode van 1 jaar. Voor het nieuwe product dat Veherex in 2016 heeft ontwikkeld en dat ingaande 2017 gevoerd gaat worden (de WGA-Hiaat Verzekering Extra) geldt echter een looptijd van 3 jaar; in de premiestelling is door middel van een premieopslag rekening gehouden met het extra risico dat dit met zich meebrengt. Bijzonder is verder dat dit een semi-collectief contract is dat het risico van autoselectie met zich meebrengt. Dat is een nieuw risico voor Veherex ingaande 2017. Door strikte eisen te stellen aan het moment en de manier van aanmelding van de werknemers wordt het risico van autoselectie beperkt.

Bij de ontwikkeling van de WGA-Hiaat Verzekering Extra is het PARP (Product Approval and Review Process) de leidraad geweest. Behalve dat het PARP van belang is voor ontwikkeling van nieuwe producten, is dit proces ook van belang om bestaande producten periodiek te reviewen. In 2017 zal het PARP voor het eerst integraal onderdeel uit gaan maken van het prolongatieproces. Dat betekent dat de producten van Veherex jaarlijks zullen worden gereviewd aan de hand van de opgestelde criteria, alvorens de prolongatievoorstellen uit te brengen.

Schadelastbeheersing

Met het oog op kostenbeheersing zijn de activiteiten met betrekking tot schadelastbeheersing die Veherex aan haar klanten biedt van groot belang. Een adequate schadelastbeheersing is cruciaal om de premietarieven ook in de toekomst betaalbaar te kunnen houden. Voor schadelastbeheersing ten behoeve van (de klanten van) Veherex waren (op inhuurbasis) vier arbeidsdeskundigen beschikbaar. Waar deze activiteiten voorheen vrijwel uitsluitend betrekking hadden op arbeidsongeschikte werknemers van NS en ProRail, is deze dienstverlening de laatste jaren uitgebreid tot ook andere klanten van Veherex. In 2016 is verder gestart met het (op beperkte schaal) aanbieden van ondersteunend casemanagement. Hiervan maakte met name NS gebruik. De activiteiten van de arbeidsdeskundigen en van het ondersteunend casemanagement hebben vooral betrekking op het zoveel mogelijk voorkomen van instroom van nieuwe uitkeringsgerechtigden.

Daarnaast is er in 2016 ook aandacht geweest voor het bevorderen van de uitstroom. Met behulp van een re-integratiebureau zijn er herkeuringen aangevraagd. Herkeuringen kunnen er in bepaalde gevallen voor zorgen dat de uitkering kan worden verlaagd of gestopt. De resultaten hiervan zijn positief en daarom zullen deze activiteiten worden gecontinueerd. De meeste klanten van Veherex zijn ook zelf actiever geworden op het gebied van schadelastbeheersing. Zo heeft bijvoorbeeld NS Stations Retailbedrijf, net als in 2015, concrete resultaten geboekt door arbeidsongeschikte werknemers te laten herkeuren.

3.2 Resultaat Veherex

Deze paragraaf is mede ter informatie en toelichting op de QRT s.05 welke is opgenomen in bijlage 1. Over 2016 heeft Veherex een positief nettoresultaat behaald van € 320 duizend (2015: € 86 duizend). Veherex wil een solide verzekeraar zijn. De aandeelhouder ondersteunt deze lijn. Daarom is vanaf het ontstaan van Veherex de winst om die reden lange tijd jaarlijks toegevoegd aan het eigen vermogen.

In het kapitaalbeleid is nu 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 geen vreemd vermogen aan te trekken, wenselijk is. Tussen de aandeelhouder en de directie bestaat overeenstemming over de ondernemingsstrategie die de continuïteit en lange levensduur van Veherex stelt boven (korte termijn-)winstmaximalisatie. Ultimo 2016 is de SCR-ratio uitgekomen op 140%. Daarom zal naar verwachting de winst over 2016 worden toegevoegd aan het eigen vermogen.

De ontwikkeling van het resultaat is opgebouwd uit de volgende mutaties (x € 1.000.000):

- Premie	+12,3
- Betaalde schade	-6,0
- Mutatie schadevoorziening	-4,6
- Beleggingsopbrengsten	-2,3
- Resultaat na belastingen	+0,3

Enkele kengetallen (x 1.000.000):

- Beleggingen	88,2
- Eigen vermogen	15,1
- Technische voorzieningen	74,3
- Solvabiliteit (SCR-ratio)	140%

Voor een uitgebreide toelichting verwijzen wij naar het jaarverslag 2016.

3.3 Vermogensbeheer

In het verslagjaar 2016 daalde de rente opnieuw. De Nederlandse 10-jarige rente op staatsobligaties was begin augustus zelfs heel even negatief. De 10-jarige rente sloot het jaar af op een niveau van 0,47%. De aandelenmarkt steeg licht. De Europese aandelenmarkt steeg met bijna 5%. De kredietopslag voor bedrijfsobligaties daalde met 0,3 procentpunt naar 0,64%. Bedrijfsobligaties bieden nog een rendement rond het niveau van de rekenrente van 1% die Veherex hanteert. De directie heeft in 2016 dan ook de beschikbare middelen belegd in bedrijfsobligaties. Het gewicht van bedrijfsobligaties is in de verslagperiode gestegen naar bijna 23%. Hierbij dient aangetekend te worden, dat er belegd wordt in obligaties van gezonde ondernemingen met een stabiele cashflow. Het kredietrisico wordt hiermee laag gehouden. Het rendement op de beleggingen op basis van de marktwaarde van de portefeuille bedroeg in 2016 1,5%. Aandelen behaalden het hoogste rendement, namelijk 4,6%. Het rendement op de obligaties was 1,1%. Vooral in het laatste kwartaal tekende zich een voorzichtige stijging van de rente af.

De directie heeft besloten om het beleggingsbeleid in 2017 te continueren. Zolang de rente op staatsleningen onder de gehanteerde rekenrente blijft, wordt de nadruk gelegd op bedrijfsobligaties bij de belegging van de beschikbare liquide middelen.

3.4 Resultaten uit overige activiteiten

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

3.5 Overige informatie

De belangrijke materiële zaken zijn hiervoor genoemd. Ten aanzien van 'overige informatie' is er daarom niets te melden.

4. GOVERNANCE

4.1 Algemene informatie over het governancestelsel

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

De aandelen van Veherex zijn voor 100% in het bezit van de Stichting ter bevordering van arbeidsparticipatie bij arbeidsongeschiktheid in de bedrijfstak Spoorwegen (Stiba).

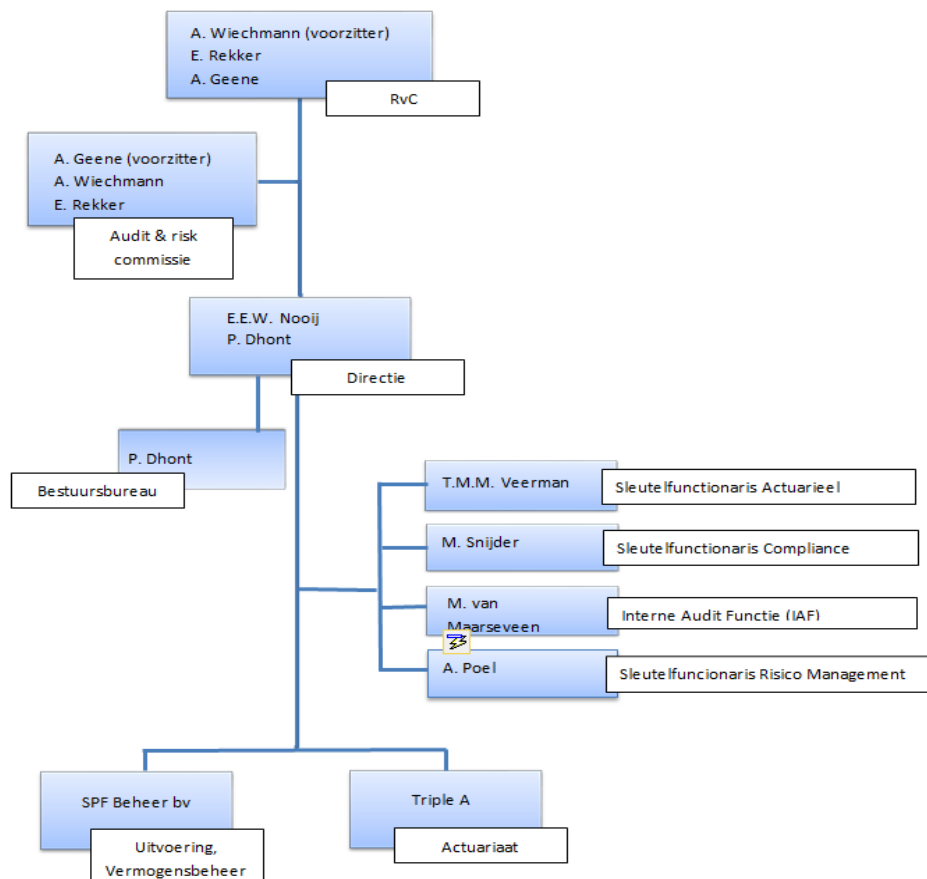
Veherex heeft de operationele activiteiten, de financiële administratie en het vermogensbeheer uitbesteed aan SPF Beheer. De actuariële functie is uitbesteed aan Triple A – Risk Finance.

De directie is in dienst van Veherex. Een van de directieleden is (ingegaande 1 april 2017) ook hoofd van het bestuursbureau. De leden van de raad van commissarissen krijgen hun vergoeding rechtstreeks van Veherex.

Risicomanagement, compliance en audit zijn onafhankelijk geïmplementeerd, zowel ten opzichte van Veherex als ten opzichte van de uitvoerder SPF Beheer. De raad van commissarissen heeft een eigen audit- & risk-commissie.

Naast de uitvoerder spelen de vennootschappelijke organen en de sleutelfunctionarissen een essentiële rol bij de bedrijfsvoering van Veherex.

Organogram (per 1 april 2017)



4.1.2 Juridische structuur

Veherex heeft als rechtsvorm een Naamloze Vennootschap (N.V.) naar Nederlands recht. Stiba is enig aandeelhouder van Veherex.

4.1.3 Vennoetschappelijke organen

Veherex heeft verschillende vennoetschappelijke organen. De vennoetschappelijke organen zijn de volgende:

- algemene vergadering van aandeelhouders
- raad van commissarissen
- 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, gewoonlijk in de maand mei. 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

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

De belangrijkste taak van de raad van commissarissen is het houden van toezicht op het door de directie gevoerde beleid. Daarnaast heeft de raad, 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 vennoetschap of van schuldbrieven ten laste van commanditaire vennoetschap of vennoetschap onder firma waarvan de vennoetschap 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 vennoetschap;
- c. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennoetschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennoetschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoten in een commanditaire vennoetschap of vennoetschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennoetschap;
- d. het nemen van een deelneming door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennoetschap, 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 vennoetschap;
- g. aangifte van faillissement en aanvraag van surseance van betaling van de vennoetschap;
- h. het aangaan van dadingen en het verbinden van de vennoetschap 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 verzekeringsnemers die niet afkomstig zijn vanuit de bedrijfstak Spoorwegen.

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

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

Audit- en riskcommissie

De audit- en riskcommissie is ontstaan vanuit een specifieke behoefte om extra aandacht te hebben voor de (financiële) risico's die Veherex loopt.

De audit- en riskcommissie is samengesteld uit leden van de raad van commissarissen. Zij heeft een louter adviserende taak en adviseert de raad van commissarissen op het gebied van financiële vraagstukken en risico. Als adviesorgaan neemt de audit- en riskcommissie geen besluiten.

De adviezen van de audit- en riskcommissie worden in de vergadering van de raad van commissarissen behandeld.

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

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 raad van commissarissen.

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 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.

4.1.4 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. Hieronder volgt een overzicht.

<i>Integriteitsbeleid</i>	<i>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.</i>
<i>Kapitaalbeleid</i>	<i>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.</i>
<i>Acceptatiebeleid</i>	<i>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.</i>
<i>Premiebeleid</i>	<i>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.</i>
<i>Reserveringsbeleid</i>	<i>Het reserveringsbeleid maakt deel uit van het kapitaalmanagement beleid en is opgenomen in de ORSA (voorzieningenmethodiek)</i>
<i>Herverzekeringsbeleid</i>	<i>Veherex heeft onderzocht of naast het reeds herverzekerde terrorismerisico 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.</i>
<i>Beleggingsbeleid</i>	<i>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.</i>
<i>Risicomanagementbeleid</i>	<i>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.</i>

4.1.5 Beloningsbeleid

De AFM ziet sinds 1 januari 2011 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 Raad van Commissarissen ontvangen alleen een vaste vergoeding. Qua hoogte van de vergoeding wordt aan de regels voldaan. De leden van de directie ontvingen in 2016 een vergoeding van € 22.500,- respectievelijk € 17.500,- per jaar. Voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen is de vergoeding € 12.500,- per jaar; voor de twee leden € 10.000,-. De voorzitter van de audit- & riskcommissie krijgt een extra vergoeding van € 2.500,- per jaar.

4.2 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.

Binnen VehereX zijn (per 1 januari 2017) de volgende sleutelfunctionarissen werkzaam:

- Internal audit, mevrouw M. van Maarseveen van Van Maarseveen Audit Services
- Risicomanagement, de heer A. Poel van Charco & Dique
- Compliance, de heer M. Snijder van Charco & Dique
- Actuarie, de heer T. Veerman van Triple A – Risk Finance Certification

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 de verklaringen omtrent gedrag opnieuw opgevraagd.

4.3 Het riskmanagementsysteem

4.3.1 RISK APPETITE

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.

4.3.2 VERZEKERINGTECHNISCHE RISICO'S

De strategie van Veherex is: het aanbieden van collectieve arbeidsongeschiktheidsverzekeringen aan ondernemingen in de spoorsector en de sector openbaar vervoer, alsmede de tevredenheid van bestaande klanten te vergroten. In het verlengde van het verzekeren van arbeidsongeschiktheidsrisico's richt Veherex zich tevens op maatregelen tot schadelastbeheersing.

De strategie die Veherex hanteert betekent dat de directie zich in principe beperkt tot de markt waarmee zij van oudsher bekendheid heeft en tot verzekeringsproducten waarin zij haar specialisme heeft. Omdat Veherex niet voornemens is om de activiteiten uit te breiden naar markten en verzekeringsproducten waarmee zij geen of weinig bekendheid en ervaring heeft worden daarmee de risico's van de bedrijfsvoering en de verzekeringtechnische risico's beperkt.

Herverzekering

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.

Het afsluiten van een catastrofeherverzekering wordt niet nodig geacht door de directie om verzekeringstechnische redenen of redenen van risicobeperking. Het afsluiten van een catastrofeherverzekering zal wel worden overwogen in de situatie dat de SCR ratio sterk daalt.

4.3.3 BELEGGINGS- EN MARKTRISICO

De directie heeft het beleggingsbeleid vastgelegd en een beleggingsmandaat opgesteld dat wordt 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 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.

Kredietrisico

Het kredietrisico is beperkt door het beleggingsbeleid. Dit beleid 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.

Matching- en renterisico

Onder Solvency II is het van belang om de cashflow van de vastrentende beleggingen af te stemmen op die van de verplichtingen. 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

Tot het marktrisico behoren ook het spread- en concentratierisico. Het spreadrisico beperkt zich tot de beleggingen buiten de categorie staatsobligaties en is daarmee beperkt. Doordat 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.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico van Veherex is dermate beperkt dat hier geen verdere uitwerking aan wordt gegeven.

4.3.4 OPERATIONEEL RISICO

Informatie beveiliging/verwerking gegevens

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. De systemen worden geserviced door SPF Beheer, waar concrete normen voor down time en systeem interrupties zijn 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 besproken en als laag gekwalificeerd. Veherex heeft daarop geen aanvullende maatregelen getroffen.

In 2016 is een incidentbeleid opgesteld. 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 Verzekeringscriminaliteit (melding aan het Verbond van Verzekeraars) en het Incidentenregister melding datalekken aan de Autoriteit Persoonsgegevens.

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.

De doorwerking van de scenario's op de marktrisico's is in het ORSA model opgenomen via een ALM-model. De gevolgen van de scenario's voor het marktrisico worden hierdoor adequaat doorgerekend.

4.3.5 ORSA

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 directieboard.

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.

4.4 Interne controle omgeving; Sleutelfunctionarissen

De sleutelfunctionarissen zijn genoemd in paragraaf 4.2. Dit zijn externe deskundigen die door Veherex worden ingehuurd. Er bestaat dus geen arbeidsrechtelijke situatie tussen de sleutelfunctionarissen en Veherex. De sleutelfunctionarissen vervullen een sleutelrol binnen de interne controle omgeving en voldoen aan het 'fit and proper'-vereiste, dat betrekking heeft op professional qualifications, kennis en ervaring, en een goede reputatie en integriteit. Voor een sleutelfunctionaris bestaat een profiel/charter, waarin is opgenomen wat van de functionaris verwacht wordt, de vereiste ervaring en het opleidingsniveau.

Hieronder komen achtereenvolgens aan bod: de internal audit functie (IAF), de risicomanager, de compliance officer en de actuariële functie (AF).

4.4.1 INTERNAL AUDITFUNCTIE (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 draagt daarmee bij aan de realisatie van de bedrijfsdoelstellingen van Veherex.

Het werkterrein van internal audit omvat alle processen binnen Veherex en binnen de uitvoeringsorganisatie SPF Beheer 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 binnen Veherex en binnen SPF Beheer als uitvoeringsorganisatie voor zover deze betrekking hebben op Veherex.

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. De belangrijkste processen worden daarbij in ieder geval jaarlijks beoordeeld. Daarnaast kan internal audit een rol spelen bij de vaststelling van de betrouwbaarheid van de jaarrekening, in samenwerking met de externe accountant.

De AF is bevoegd om rechtstreeks contact te zoeken met voorzitter van de Raad van Commissarissen van Veherex.

4.4.2 RISICOMANAGER

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 Veherex. De werkzaamheden van de risicomanager bestaan uit het initiëren van analyses/assessments naar de risicobereidheid van de directie en het vastleggen hiervan. De directieleden 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 audit- & riskcommissie en de raad van commissarissen Veherex in die situaties dat hij dat nodig acht.

4.4.3 COMPLIANCE OFFICER

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 risico-management. 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 toezichhoudende rol beoordeelt de compliance officer de werking van de activiteiten zoals die hiervoor zijn genoemd en rapporteert hier per kwartaal over.

De compliance officer is belegd als een onafhankelijke functie binnen de organisatie. De compliance officer beperkt zich tot de 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 als compliance officer Veherex rechtstreeks aan de algemeen directeur van Veherex.

4.4.4. ACTUARIËLE FUNCTIE

Voor de actuariële functie gelden de volgende verantwoordelijkheden en richtlijnen:

- coördinatie en toetsen van de technische voorzieningen, de MCR en de SCR;
- zekerstellen hantering geschikte methoden en modellen (voorziening) en gebruik juiste veronderstellingen;
- beoordelen van volledigheid en kwaliteit van de gebruikte data bij berekenen technische voorziening;
- vergelijking van schattingen en ervaringscijfers;
- het informeren van de directie over de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorziening;
- toezicht houden op berekening technische voorziening, de MCR en de SCR;
- directie informeren over zijn oordeel over het risico acceptatie beleid en adequaatheid herverzekering;
- bijdragen aan effectieve implementatie van het risicobeheersysteem, interne modellen en de ERB;

De actuariële functie dient te worden uitgevoerd, vrij van directe invloed vanuit raad van commissarissen en directie.

4.5 Uitbesteding

Zoals hiervoor reeds enkele malen aan de orde is geweest, 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 hieronder vermeld:

- De operationele activiteiten, de financiële administratie en het vermogensbeheer zijn uitbesteed aan SPF Beheer. Ook voorziet SPF Beheer in een ondersteuning van het bestuursbureau en in arbeidsdeskundige dienstverlening ten behoeve van de schadelastbeheersing.
- De actuariële werkzaamheden zijn uitbesteed aan Triple A Risk Finance (1e lijn).
- Voor een opgave van de uitbesteding van de sleutelfuncties wordt verwezen naar paragraaf 4.2.

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.

Voorwaarden voor uitbesteding

Veherex is vooraf nagegaan of de genoemde uitbestedingen zijn toegestaan en heeft geconstateerd dat wet- en regelgeving de genoemde uitbestedingen niet in de weg staan, mits deze 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.

4.6 Aanvullende 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 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, fraude, inval van toezichthouders bij SPF Beheer, brand, aanslag of andere plotselinge interventies 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 IW³ relevant. IW³ is een cliëntvolgsysteem voor re-integratie- en cliëntbegeleiding, en wordt tevens gebruikt om de uitkeringenadministratie te voeren. Het pakket ondersteunt alle mogelijke (reïntegratie)instrumenten en producten die tijdens de trajectbegeleiding kunnen worden ingezet. Het systeem geeft inzicht in de voortgang van trajecten per cliënt. Door Veherex wordt het systeem gebruikt ter ondersteuning van haar 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 ziekte duur.

Ook worden middels het systeem langdurige ziektegevallen gesignaleerd, waarbij voorstellen voor reïntegratie kunnen worden gedaan. Tot slot worden de basisgegevens voor het berekenen en toetsen van de schadevoorziening in de jaarrekening aan het systeem ontleend.

5. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN

In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven op de waardering van de balans per 31 december 2016. 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 zijn opgenomen.

5.1 Waardering van activa

De activa van VEHEREX bestaan uit de volgende categorieën:

- staatsobligaties.
- bedrijfsobligaties en gedekte obligaties.
- aandelen.
- vorderingen.
- liquide middelen.

Met betrekking tot de staatsobligaties, bedrijfsobligaties en gedekte obligaties hanteert VEHEREX de standaardmethode voor waardering van activa en passiva met behulp van op actieve markten genoteerde marktprijzen voor dezelfde activa. Voor liquide middelen hanteert Veherex de nominale waarde van direct opneembare tegoed tevens als marktwaarde. Dit is in overeenstemming met artikel 10 van de Uitvoeringsverordening Solvency II.

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.

5.2 Waardering van technische voorzieningen

1. Technische Voorzieningen Zorg vergelijkbaar met leven

De totale technische voorzieningenzorg vergelijkbaar met leven voor VEHEREX op Solvency II- grondslagen zijn per 31 december 2016 gelijk aan € 61.933. De totale technische voorzieningen bestaan uit een beste schatting (best estimate) van € 59.383 en een risicomarge van € 2.550.

De best estimate is gedefinieerd als het kansgewogen gemiddelde van toekomstige kasstromen, gewaardeerd tegen 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.

2. Beste schatting technische voorzieningen

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 afwikkelingskosten (VIAK) ten behoeve van de afhandeling van schades.
- Premievoorziening

Op basis van Solvency II-grondslagen is de best estimate technische voorziening per 31 december 2016 gelijk aan € 61.933. Deze voorziening is als volgt opgebouwd:

Onderdeel	Totaal
VPU	30,610
IBNR	24,588
Premievoorziening	1,186
VIAK	3,000
Totaal	59,383
Risicomarge	2,550
Totaal inc. Risicomarge	61,933

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 zich zelf 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 jan 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 rentetermijnstructuur per 31-12-2016, zonder Volatility Adjustment of Matching Adjustment.
- Een indexatiepercentage 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.
- Sterftekansen zijn gebaseerd op de meest recente Prognosetafel van het Actuariel Genootschap, AG2016.
- 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. 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 werkgeverslastenpercentage bepaald op basis van gerealiseerde uitkeringen en vervolgens doorgetrokken naar de toekomst. Indien onbekend wordt vastgehouden aan 15% als een gemiddelde over de relevante sectoren.

Uitgangspunten IBNR

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

- Namelingen.
- 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 namelingen 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. De staartfactor wordt niet volgens een vaste methode vastgesteld en wordt per jaar separaat getoetst.

Uitgangspunten VIAK

De kostenvoorziening wordt jaarlijks herijkt op basis van actuele SPF-kosten voor verzekeringsdiensten en re-integratiekosten. Vervolgens wordt een onderscheid gemaakt tussen doorlopende kosten en kosten die met name in de ziektefase voorafgaand aan instroom in de WIA worden gemaakt. De doorlopende kosten worden per polis/per jaar berekend en geprojecteerd aan de hand van het aantal verwachte resterende polissen in een run-off scenario. 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, voor sommige klanten wordt hiervan afgeweken en worden contracten van (maximaal) 3 jaar afgesloten.

De EPIFP, de verwachte winst in toekomstige premies, wordt bepaald door de som te nemen van de premievoorziening van alle winstgevendende homogene risicogroepen.

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, hanteren wij deze grootte als driver.

Schematisch ziet de uitloop van het invalideringsrisico er per 31-12-2016 (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.

Component	Schok	t =0	t=1	t=2	t=3
IBNR t-2	25%	Loonsom 2015	Loonsom 2016	Loonsom 2017	Loonsom 2018
IBNR t-1	35%	Loonsom 2016	Loonsom 2017	Loonsom 2018	Loonsom 2019
Premie t	35%	Loonsom 2017	Loonsom 2018	Loonsom 2019	Loonsom 2020
Premie t+1	25%	Loonsom 2018	Loonsom 2019	Loonsom 2020	
Premie t+2	25%	Loonsom 2019	Loonsom 2020		
Premie t+3	25%	Loonsom 2020			

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. Wij kiezen daarom 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.

5.3 Waardering van andere verplichtingen

De overige verplichtingen van VEHEREX bestaan uit:

- voorzieningen voor uitgestelde belastingen.
- overige schulden.
- overlopende passiva.

De voorziening voor uitgestelde belastingen op Solvency II-grondslagen is gelijk € 4.135. De waarde 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.

De schulden bestaan uit overige schulden gelijk aan € 1.558. De overlopende passiva zijn gelijk aan € 459.

5.4 Alternatieve waarderingsmethoden

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.

5.5 Overige materiële informatie

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

6 KAPITAALBEHEER

6.1 Informatie over het eigen vermogen

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.
- agioreserve van € 1.098
- reconciliatiereserve van € 17.465

Het in aanmerking komend eigen vermogen ter dekking van de solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) en de minimumkapitaalvereiste (MCR) is gelijk aan € 27.063.

6.2 Boekwaardebalans en Solvency II balans

De informatie in deze paragraaf geldt tevens als toelichting op de QRT s.02.01 en S23.01 welke in bijlage 1 zijn opgenomen.

Solvency II schrijft een balans op marktwaarde voor. In onderstaande tabel is zowel de BW 2.9 balans (conform de jaarrekening van VEHEREX) als Solvency II-balans weergegeven.

Activa	Jaarrekening	Solvency II
Beleggingen	88.178	93.168
Vorderingen uit directe verzekering (incl. tussenpersonen)	896	896
Vorderingen (handel, niet verzekering)	216	216
Liquide middelen en equivalenten	868	868
Overige activa, niet elders weergegeven	1.377	-
Totaal activa	91.535	95.148

Passiva	Jaarrekening	Solvency II
Technische voorzieningen (incl. risicomarge Solvency II)	74.332	61.933
Voorzieningen anders dan technische voorzieningen	-	-
Schulden (handel, niet verzekering)	1.558	1.588
Schulden uit directe verzekering	-	-
Overige verplichtingen, niet elders weergegeven	459	459
Voorzieningen voor uitgestelde belastingen	132	4.135
Totaal passiva	76.481	68.085

Reconciliatie eigen vermogen	Jaarrekening	Solvency II
Eigen vermogen	15.054	
<i>Reconciliatie activa</i>		3.613
<i>Reconciliatie technische voorzieningen (exclusief risicomarge)</i>		14.949
<i>Risicomarge</i>		-2.550
<i>Belastingeffect</i>		-4.003
Eigen vermogen		27.063

Herwaardering activa

De herwaardering in beleggingen wordt veroorzaakt door het verschil in waarderingsgrondslagen 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.

Herwaardering passiva

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.

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

Technische voorzieningen (excl. risicomarge)	Jaarrekening	Solvency II
WGA-ERD	35.009	32.174
WIA aanvulling	27.682	17.811
WIA Bodem	6.949	4.302
RIT	2.048	2.095
Totaal exclusief kostenvoorziening	71.688	56.382
Kostenvoorziening	2.644	3.000
Totaal	74.332	59.383

6.3 Toelichting op de SCR

De informatie in deze paragraaf geldt tevens als toelichting op de QRT s.25, s26 en s.27 welke in bijlage 1 zijn opgenomen.

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.

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 31-12-2016	SCR
Marktrisico	6.246
Renterisico	361
Aandelenrisico	4.547
Vastgoedrisico	-
Spreadrisico	1.834
Valutarisico	-
Concentratierisico	193
Tegenpartijrisico	276
Zorgrisico	16.265
Zorg verg. Leven	11.903
Kortlevenrisico	-
Langlevenrisico	67
Invaliditeitsrisico	11.344
Onnatuurlijk vervalrisico	-
Kostenrisico	397
Herzieningsrisico	2.682
Zorg Catastrofe	8.501
Operationeel risico	492
Adjustments	-93
Vereiste solvabiliteit	19.307
Aanwezige solvabiliteit	27.063
SCR Ratio	140%

MCR VEHEREX 31-12-2016	MCR
Solvabiliteitskapitaalvereiste (zonder opslag)	19.307
Bovengrens (45% SCR)	8.688
Ondergrens (25% SCR)	4.827
Lineaire minimumkapitaalvereiste	4.247
Absolute ondergrens minimumkapitaalvereiste	3.700
Gecombineerde minimumkapitaalvereiste	4.827
Aanwezige solvabiliteit	27.063
MCR Ratio	561%

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.

Beleggingen	Solvency II marktwaarde	SCR Risicomodule			
		Aandelenrisico	Renterisico (neerwaarts)	Spreadrisico	Concentratierisico
Genoteerde aandelen (type 1)	12.105	4.547	-	-	11
Staatsobligaties	43.360	-	-71	-	-
Bedrijfsobligaties	37.703	-	-62	1.834	182
Voorzieningen			494		
Totaal	93.168	4.547	361	1.834	193

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 5 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 31-12-2016 is gelijk aan € 361. VEHEREX is gevoelig voor een neerwaartse renteschok. De duratie van de activa is 3,1 en de duratie van de passiva is 5,5.

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 langetermijn- 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 2016 is door EIOPA vastgesteld op -1,44%. Dit betekent dat de gehanteerde aandelenschok voor VEHEREX gelijk is aan $39,00\% - 1,44\% = 37,56\%$. VEHEREX belegt alleen in type 1-aandelen.

Het SCR Aandelenrisico per 31-12-2016 is gelijk aan € 4.547, gelijk aan 37,56% 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 € 37.703. Het SCR Spreadrisico per 31-12-2016 is gelijk aan € 1.834.

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 concentratierisico richting Rabobank, ING bank, ABN AMRO bank en Anheuser-Busch Inbev als gevolg van obligatie- en aandeelbeleggingen. Het SCR Concentratierisico per 31-12-2016 is gelijk aan € 194.

Overige marktrisico's

De overige marktrisico's (het SCR Vastgoedrisico en het SCR Valutarisico) zijn voor VEHEREX per 31-12-2016 nihil.

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 31-12-2016 is gelijk aan € 276. Dit risico bestaat uit Type 1-risico als gevolg van het rekening courant saldi van € 868 bij Kasbank en Type 2 risico als gevolg van vorderingen ter grootte van € 1.112.

Zorgrisico

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 sterftekans.

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 € 67.

Invaliditeitsrisico

Het SCR Invaliditeitsrisico 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 Invaliditeitsrisico is per 31-12-2016 gelijk aan € 11.344. Deze is opgebouwd op basis van de volgende componenten:

Invaliditeits- en morbiditeitsrisico	WGA-ERD 7.199	Aanvulling 3.250	Bodem 895	RIT 0	Totaal 11.344
--------------------------------------	------------------	---------------------	--------------	----------	------------------

Het invaliditeitsrisico 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 gelijk gesteld 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 31-12-2016 is gelijk aan € 396. Deze is opgebouwd op basis van de volgende componenten:

Kostenrisico	WGA-ERD 223	Aanvulling 132	Bodem 34	RIT 7	Totaal 396
--------------	----------------	-------------------	-------------	----------	---------------

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 31-12-2016 is gelijk aan € 2.682. Deze is opgebouwd op basis van de volgende componenten:

	WGA-ERD	Aanvulling	Bodem	RIT	Totaal
Herzieningsrisico	1.536	847	212	86	2.682

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 langdurige arbeidsongeschiktheid. Voor langdurige 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 langdurig 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 € 59.383 is afgeleid uit de gerealiseerde schadelast in de afgelopen jaren.

Het SCR Zorg catastroferisico per 31-12-2016 is gelijk aan € 8.501.

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 31-12-2016 voor VEHEREX is gelijk aan € 492.

Tax adjustments

De gehanteerde Tax adjustment per 31-12-2016 bedraagt € -93.

Bij de bepaling van de vereiste solvabiliteitsratio kan een verliesabsorberend effect van uitgestelde belastingen (tax adjustment) worden betrokken. Op het moment dat de Solvency II schokken zouden manifesteren, ontstaat een verlies dat mogelijk gedeeltelijk kan worden verrekend met de belastingdienst (op basis van 'carry-back' van 1 jaar en 'carry-forward' van 9 jaar). De aanpassing (adjustment) voor uitgestelde belasting is in beginsel gelijk aan verschil in waarde van de uitgestelde belastingcomponent als gevolg van een directe schok. In het geval van VEHEREX is dit voor ultimo 2016 gelijk aan € -4.850.

Voor de SCR berekening per ultimo 2016 is louter gebruik gemaakt van carry-back. De opgenomen tax adjustment is gelijk aan de te betalen belasting over het resultaat over 2016 zoals is opgenomen in de jaarrekening. Dit betekent dat voor de tax-adjustment geen gebruik is gemaakt van de netto latente belastingpositie op de balans of van toekomstige winsten. Mogelijkerwijs zal in de toekomst een nadere analyse worden gemaakt van welke toekomstige winsten wel zouden kunnen worden opgenomen. Met name de lagere voorziening en de herwaardering van de obligaties onder Solvency II bieden in potentie de mogelijkheid tot het verrekenen van eventuele verliezen.

Op basis hiervan is de Tax adjustment per ultimo 2016 vastgesteld op € -93.

BIJLAGE 1: OPENBARE QRTS

S.02.01

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
Assets			
Goodwill	R0010		-
Deferred acquisition costs	R0020		-
Intangible assets	R0030	-	-
Deferred tax assets	R0040	-	-
Pension benefit surplus	R0050	-	-
Property, plant & equipment held for own use	R0060	-	-
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	93.168.000	88.178.000
Property (other than for own use)	R0080	-	-
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	-	-
Equities	R0100	12.105.000	12.105.000
Equities - listed	R0110	12.105.000	12.105.000
Equities - unlisted	R0120	-	-
Bonds	R0130	81.063.000	76.073.000
Government Bonds	R0140	43.360.000	41.087.000
Corporate Bonds	R0150	37.703.000	34.986.000
Structured notes	R0160	-	-
Collateralised securities	R0170	-	-
Collective Investments Undertakings	R0180	-	-
Derivatives	R0190	-	-
Deposits other than cash equivalents	R0200	-	-
Other investments	R0210	-	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	-	-
Loans and mortgages	R0230	-	-
Loans on policies	R0240	-	-
Loans and mortgages to individuals	R0250	-	-
Other loans and mortgages	R0260	-	-
Reinsurance recoverables from:	R0270	-	-
Non-life and health similar to non-life	R0280	-	-
Non-life excluding health	R0290	-	-
Health similar to non-life	R0300	-	-
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	-	-
Health similar to life	R0320	-	-
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	-	-
Life index-linked and unit-linked	R0340	-	-
Deposits to cedants	R0350	-	-
Insurance and intermediaries receivables	R0360	896.000	896.000
Reinsurance receivables	R0370	-	-
Receivables (trade, not insurance)	R0380	216.000	216.000
Own shares (held directly)	R0390	-	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	-	-
Cash and cash equivalents	R0410	868.000	868.000
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	-	1.377.000
Total assets	R0500	95.148.000	91.535.000

Liabilities			
Technical provisions – non-life	R0510	-	-
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0530	-	-
Best Estimate	R0540	-	-
Risk margin	R0550	-	-
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0570	-	-
Best Estimate	R0580	-	-
Risk margin	R0590	-	-
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	61.933.052	74.332.000
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	61.933.052	74.332.000
Technical provisions calculated as a whole	R0620	-	-
Best Estimate	R0630	59.382.970	-
Risk margin	R0640	2.550.082	-
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0660	-	-
Best Estimate	R0670	-	-
Risk margin	R0680	-	-
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0700	-	-
Best Estimate	R0710	-	-
Risk margin	R0720	-	-
Other technical provisions	R0730	-	-
Contingent liabilities	R0740	-	-
Provisions other than technical provisions	R0750	-	-
Pension benefit obligations	R0760	-	-
Deposits from reinsurers	R0770	-	-
Deferred tax liabilities	R0780	4.134.987	132.000
Derivatives	R0790	-	-
Debts owed to credit institutions	R0800	-	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	-	-
Insurance & intermediaries payables	R0820	-	-
Reinsurance payables	R0830	-	-
Payables (trade, not insurance)	R0840	1.558.000	1.558.000
Subordinated liabilities	R0850	-	-
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	-	-
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	-	-
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	459.000	459.000
Total liabilities	R0900	68.085.039	76.481.000
Excess of assets over liabilities	R1000	27.062.961	15.054.000

S.05.01

		Health insurance	Total
		C0210	C0300
Premiums written			
Gross	R1410	12.295.000	12.295.000
Reinsurers' share	R1420	3.000	3.000
Net	R1500	12.292.000	12.292.000
Premiums earned			
Gross	R1510	12.295.000	12.295.000
Reinsurers' share	R1520	3.000	3.000
Net	R1600	12.292.000	12.292.000
Claims incurred			
Gross	R1610	10.651.000	10.651.000
Reinsurers' share	R1620	-	-
Net	R1700	10.651.000	10.651.000
Changes in other technical provisions			
Gross	R1710	-	-
Reinsurers' share	R1720	-	-
Net	R1800	-	-
Expenses incurred	R1900	1.386.000	1.386.000
Administrative expenses			
Gross	R1910	1.032.000	1.032.000
Reinsurers' share	R1920	-	-
Net	R2000	1.032.000	1.032.000
Investment management expenses			
Gross	R2010	-	-
Reinsurers' share	R2020	-	-
Net	R2100	-	-
Claims management expenses			
Gross	R2110	221.000	221.000
Reinsurers' share	R2120	-	-
Net	R2200	221.000	221.000
Acquisition expenses			
Gross	R2210	-	-
Reinsurers' share	R2220	-	-
Net	R2300	-	-
Overhead expenses			
Gross	R2310	133.000	133.000
Reinsurers' share	R2320	-	-
Net	R2400	133.000	133.000
Other expenses	R2500		1.966.000
Total expenses	R2600		3.352.000
Total amount of surrenders	R2700	-	-

S.23.01

		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	8.500.000	8.500.000		-	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	1.098.000	1.098.000		-	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	-	-			
Subordinated mutual member accounts	R0050	-	-	-	-	-
Surplus funds	R0070	-	-			
Preference shares	R0090	-	-	-	-	-
Share premium account related to preference shares	R0110	-	-	-	-	-
Reconciliation reserve	R0130	17.464.961	17.464.961			
Subordinated liabilities	R0140	-	-	-	-	-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	-	-			
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	-	-	-	-	-
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	-	-			
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	-	-	-	-	-
Total basic own funds after deductions	R0290	27.062.961	27.062.961		-	-
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	-	-			
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	-	-			
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	-	-			
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	-	-			
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	-	-			
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	-	-			
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	-	-			
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	-	-			
Other ancillary own funds	R0390	-	-			
Total ancillary own funds	R0400	-	-			
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	27.062.961	27.062.961		-	-
Total available own funds to meet the MCR	R0510	27.062.961	27.062.961		-	-
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	27.062.961	27.062.961		-	-
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	27.062.961	27.062.961		-	-
SCR	R0580	19.307.410				
MCR	R0600	4.826.852				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	140,17%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	560,68%				

S.25.01

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	6.245.956	6.245.956	-
Counterparty default risk	R0020	275.566	275.566	-
Life underwriting risk	R0030	-	-	-
Health underwriting risk	R0040	16.265.015	16.265.015	-
Non-life underwriting risk	R0050	-	-	-
Diversification	R0060	-3.877.927	-3.877.927	-
Intangible asset risk	R0070	-	-	-
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	18.908.610	18.908.610	-

S.26.01

		Initial absolute values before shock		Absolute values after shock		
		Assets	Liabilities	Assets	Liabilities (after the loss absorbing capacity of technical provisions)	Liabilities (before the loss-absorbing capacity of technical provisions)
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0070
Interest rate risk	R0100					
interest rate down shock	R0110	81.063.000	59.382.970	81.196.043	59.877.180	59.877.180
interest rate up shock	R0120	81.063.000	59.382.970	78.712.649	56.299.378	56.299.378
Equity risk	R0200					
type 1 equities	R0210	12.105.000	-	7.558.362	-	-
type 1 equity	R0220	12.105.000	-	7.558.362	-	-
strategic participations (type 1 equities)	R0230	-	-	-	-	-
duration-based (type 1 equities)	R0240	-	-	-	-	-
type 2 equities	R0250	-	-	-	-	-
type 2 equity	R0260	-	-	-	-	-
strategic participations (type 2 equities)	R0270	-	-	-	-	-
duration-based (type 2 equities)	R0280	-	-	-	-	-
qualifying infrastructure equities	R0290	-	-	-	-	-
Property risk	R0300					
Spread risk	R0400					
bonds and loans	R0410	37.703.000	-	35.869.323	-	-
loans and bonds (qualifying investment infrastructure)	R0411	-	-	-	-	-
loans and bonds (other than qualifying investment infrastructure)	R0412	37.703.000	-	35.869.323	-	-
credit derivatives	R0420					
downward shock on credit derivatives	R0430	-	-	-	-	-
upward shock on credit derivatives	R0440	-	-	-	-	-
Securitisation positions	R0450					
type 1 securitisations	R0460	-	-	-	-	-
type 2 securitisations	R0470	-	-	-	-	-
resecuritisations	R0480	-	-	-	-	-
Market risk concentrations	R0500	93.384.000				
Currency risk	R0600					
increase in the value of the foreign currency	R0610	-	-	-	-	-
decrease in the value of the foreign currency	R0620	-	-	-	-	-
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	361.167	361.167
interest rate down shock	R0110	361.167	361.167
interest rate up shock	R0120	-	-
Equity risk	R0200	4.546.638	4.546.638
type 1 equities	R0210	4.546.638	4.546.638
type 1 equity	R0220		
strategic participations (type 1 equities)	R0230		
duration-based (type 1 equities)	R0240		
type 2 equities	R0250	-	-
type 2 equity	R0260		
strategic participations (type 2 equities)	R0270		
duration-based (type 2 equities)	R0280		
qualifying infrastructure equities	R0290	-	-
Property risk	R0300	-	-
Spread risk	R0400	1.833.677	1.833.677
bonds and loans	R0410	1.833.677	1.833.677
loans and bonds (qualifying investment infrastructure)	R0411	-	-
loans and bonds (other than qualifying investment infrastructure)	R0412	1.833.677	1.833.677
credit derivatives	R0420	-	-
downward shock on credit derivatives	R0430	-	-
upward shock on credit derivatives	R0440	-	-
Securitisation positions	R0450	-	-
type 1 securitisations	R0460	-	-
type 2 securitisations	R0470	-	-
resecuritisations	R0480	-	-
Market risk concentrations	R0500	193.095	193.095
Currency risk	R0600	-	-
increase in the value of the foreign currency	R0610	-	-
decrease in the value of the foreign currency	R0620	-	-
Diversification within market risk module	R0700	-688.620	-688.620
Total market risk	R0800	6.245.956	6.245.956

S.26.02

		Name of single name exposure	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						127.416
Single name exposure 1	R0110	Kasbank	LEI/A7746KUYPUHT22S TMI41	868.000	0,24%		
Single name exposure 2	R0120	0		-	0,00%		
Single name exposure 3	R0130	0		-	0,00%		
Single name exposure 4	R0140	0		-	0,00%		
Single name exposure 5	R0150	0		-	0,00%		
Single name exposure 6	R0160	0		-	0,00%		
Single name exposure 7	R0170	0		-	0,00%		
Single name exposure 8	R0180	0		-	0,00%		
Single name exposure 9	R0190	0		-	0,00%		
Single name exposure 10	R0200	0		-	0,00%		
Type 2 exposures	R0300						166.800
Receivables from intermediaries due for more than 3 months	R0310			-			
All type 2 exposures other than receivables from intermediaries due for more than 3 months	R0320			1.112.000			
Diversification within counterparty default risk module	R0330						-18.650
Total counterparty default risk	R0400					275.566	275.566

S.26.04

		Initial absolute values before shock		Absolute values after shock				
		Assets	Liabilities	Assets	Liabilities (after the loss absorbing capacity of technical provisions)	Net solvency capital requirement	Liabilities (before the loss-absorbing capacity of technical provisions)	Gross solvency capital requirement
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
Health mortality risk	R0100	-	-	-	-	-	-	-
Health longevity risk	R0200	-	-	-	66.752	66.752	66.752	66.752
Health disability-morbidity risk	R0300	-	-	-	-	11.343.735	-	11.343.735
Medical expense	R0310	-	-	-	-	-	-	-
increase of medical payments	R0320	-	-	-	-	-	-	-
decrease of medical payments	R0330	-	-	-	-	-	-	-
Income protection	R0340	-	-	-	-	-	-	-
SLT health lapse risk	R0400	-	-	-	11.343.735	11.343.735	11.343.735	11.343.735
risk of increase in lapse rates	R0410	-	-	-	-	-	-	-
risk of decrease in lapse rates	R0420	-	-	-	-	-	-	-
mass lapse risk	R0430	-	-	-	-	-	-	-
Health expense risk	R0500	-	-	-	395.682	395.682	395.682	395.682
Health revision risk	R0600	-	-	-	2.681.779	2.681.779	2.681.779	2.681.779
Diversification within SLT health underwriting risk	R0700	-	-	-	-	-2.584.770	-	-2.584.770
Total SLT health underwriting risk	R0800	-	-	-	-	11.903.178	-	11.903.178

S.26.06

		Capital requirement
		C0020
Operational risk - Information on technical provisions		
Life gross technical provisions (excluding risk margin)	R0100	59.382.970
Life gross technical provisions unit-linked (excluding risk margin)	R0110	-
Non-life gross technical provisions (excluding risk margin)	R0120	-
Capital requirement for operational risk based on technical provisions	R0130	267.223
Operational risk - Information on earned premiums		
Earned life gross premiums (previous 12 months)	R0200	12.295.000
Earned life gross premiums unit-linked (previous 12 months)	R0210	-
Earned non-life gross premiums (previous 12 months)	R0220	-
Earned life gross premiums (12 months prior to the previous 12 months)	R0230	12.056.813
Earned life gross premiums unit-linked (12 months prior to the previous 12 months)	R0240	-
Earned non-life gross premiums (12 months prior to the previous 12 months)	R0250	-
Capital requirement for operational risk based on earned premiums	R0260	491.800
Operational risk - calculation of the SCR		
Capital requirement for operational risk charge before capping	R0300	491.800
Percentage of Basic Solvency Capital Requirement	R0310	5.672.583
Capital requirement for operational risk charge after capping	R0320	491.800
Expenses incurred in respect of unit linked business (previous 12 months)	R0330	-
Total capital requirement for operational risk	R0340	491.800

S.27.01

		SCR before risk mitigation	Total risk mitigation	SCR after risk mitigation
		C0010	C0020	C0030
Non-life catastrophe risk - Summary				
Natural catastrophe risk	R0010	-	-	-
Windstorm	R0020	-	-	-
Earthquake	R0030	-	-	-
Flood	R0040	-	-	-
Hail	R0050	-	-	-
Subsidence	R0060	-	-	-
Diversification between perils	R0070	-	-	-
Catastrophe risk non-proportional property reinsurance	R0080	-	-	-
Man-made catastrophe risk	R0090	-	-	-
Motor vehicle liability	R0100	-	-	-
Marine	R0110	-	-	-
Aviation	R0120	-	-	-
Fire	R0130	-	-	-
Liability	R0140	-	-	-
Credit & Suretyship	R0150	-	-	-
Diversification between perils	R0160	-	-	-
Other non-life catastrophe risk	R0170	-	-	-
Diversification between perils	R0180	-	-	-
Total Non-life catastrophe risk before diversification	R0190	-	-	-
Diversification between sub-modules	R0200	-	-	-
Total Non-life catastrophe risk after diversification	R0210	-	-	-
Health catastrophe risk - Summary				
Health catastrophe risk	R0300	8.501.157	-	8.501.157
Mass accident	R0310	-	-	-
Accident concentration	R0320	8.501.157	-	8.501.157
Pandemic	R0330	-	-	-
Diversification between sub-modules	R0340	-	-	-