

SFCR: Solvency and Financial Condition Report
2018
VvAA Levensverzekeringen N.V.

Utrecht, 23 april 2019

Inhoudsopgave

| | |
|--|----|
| Ten geleide | 3 |
| Samenvatting | 4 |
| A. Activiteiten en prestaties | 6 |
| A1. Activiteiten | 6 |
| A2. Resultaat uit verzekeringsactiviteiten | 6 |
| A3. Resultaten uit beleggingsactiviteiten | 7 |
| A4. Resultaten uit overige activiteiten | 8 |
| A5. Overige informatie | 8 |
| B. Governance bij VvAA Levensverzekeringen N.V. | 9 |
| B1. Algemene Informatie over het bestuursstelsel | 9 |
| B2. Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten | 12 |
| B3. Risicomanagementsystemen inclusief beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit | 12 |
| B4. Interne controlesysteem | 14 |
| B5. Interne audit functie | 15 |
| B6. Actuariële functie | 16 |
| B7. Uitbesteding | 16 |
| B8. Overige belangrijke informatie | 16 |
| C. Risicoprofiel | 17 |
| C1. Verzekeringstechnische risico's | 17 |
| C2. Marktrisico | 18 |
| C3. Kredietrisico | 19 |
| C4. Liquiditeitsrisico | 20 |
| C5. Operationeel risico | 20 |
| C6. Overig materieel Risico | 22 |
| C7. Overige informatie | 22 |
| D. Financiële positie van VvAA Levensverzekeringen N.V. op Solvency II grondslagen | 23 |
| D1. Informatie over de waardering van activa | 24 |
| D2. Informatie over de waardering van technische voorzieningen | 25 |
| D3. Informatie over de waardering van andere verplichtingen | 27 |
| D4. Alternatieve waarderingmethoden | 27 |
| D5. Overige materiële informatie | 28 |
| E. Kapitaalbeheer | 29 |
| E1. Eigen vermogen | 29 |
| E2. De solvabiliteitskapitaalsvereiste en minimumkapitaalsvereiste | 29 |
| E3. Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste | 32 |
| E4. Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model | 32 |
| E5. Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste | 32 |
| E6. Overige informatie | 32 |
| Afkortingenlijst | 33 |
| Bijlagen | 34 |

Ten geleide

Voor u ligt het Solvency & Financial Condition Report (hierna: SFCR) van VvAA Levensverzekeringen N.V. (hierna VvAA Levensverzekeringen). Dit rapport is opgesteld aan de hand van de richtlijnen die daarvoor in de Solvency II regelgeving zijn vastgelegd.

Solvency II vereist twee 'kwalitatieve' rapportages:

- een openbaar rapport inzake de solvabiliteit en de financiële positie, ook wel aangeduid met de Engelse afkorting "SFCR" (Solvency & Financial Condition Report);
- een vertrouwelijk rapport aan de toezichthouder (DNB) betreffende min of meer dezelfde onderwerpen, maar dan met meer detail en inclusief eventuele vertrouwelijke informatie. Deze rapportage maakt deel uit van wat wordt aangeduid als de "RSR" (regular supervisory report).

Het normenkader voor het opstellen van deze rapportage wordt gevormd door de volgende wet- en regelgeving, aangevuld met toelichtingen van de toezichthouder:

- 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.
- DNB Guidance bij kwalitatieve SII Preparatory Guidelines rapportage

De opzet van deze SFCR is op basis van een verplichtende structuur zoals die vastligt in bijlage XX van de Gedelegeerde Verordening Solvency II (EU 2015/35)

Samenvatting

Activiteiten

VvAA Levensverzekeringen heeft een vergunning van DNB voor het uitoefenen van een levensverzekeringsbedrijf.

Strategie

VvAA Levensverzekeringen draagt bij aan de strategie van VvAA Groep B.V. (Hierna VvAA Groep) door het aanbieden van producten die bijdragen aan een ongeëvenaard productaanbod. Hierbij richt de strategie van VvAA zich op drie overkoepelende doelstellingen:

1. Verbonden, tevreden en participerende leden en zorgondernemingen.
2. Geïnspireerde en verbonden collega's – en samenwerkingspartners – die willen en kunnen werken in een lenige organisatie.
3. Duurzaam groeiend en rendabel verzekerings- en adviesbedrijf.

Risicoprofiel

VvAA Levensverzekeringen verkoopt producten aan een specifieke doelgroep, de leden van Vereniging VvAA en zorginstellingen in Nederland. Deze producten zijn eenvoudig te begrijpen. De markt van levensverzekeringen loopt terug. Dit wordt met name veroorzaakt doordat klanten andere oplossingen kiezen dan vermogensopbouw via verzekeraars. Ook VvAA Levensverzekeringen ondervindt de gevolgen hiervan: premies die meer onder prijsdruk staan.

Wij kennen onze risico's. Wij hebben een organisatie opgezet die in staat is de risico's te beheersen. Door een gezonde premiestelling verkopen wij geen producten met risico's die VvAA Levensverzekeringen niet aankan en ontstaat er ook een aantrekkelijk product voor onze klanten. Het belang van onze klanten staat in al ons handelen voorop. Daar waar wij de verzekeringsrisico's te hoog vinden gebruiken wij herverzekeringen om ze te verlagen. De beleggingen van VvAA Levensverzekeringen beleggen we voldoende veilig, rekening houdend met onze solvabiliteit. De risico's die wij lopen en hoe we daar mee omgaan, staan genoemd in hoofdstuk C. Op deze manier zorgen we voor een gezond VvAA Levensverzekeringen, dat handelt in het belang van de klant.

Solvabiliteit

Onder de risicogebaseerde Solvency II-norm beschikt VvAA Levensverzekeringen over ruim voldoende eigen vermogen. Eind 2018 bedroeg de solvabiliteit op Solvency II-grondslagen 428% (2017: 330%). De interne minimumnorm hebben we in ons kapitaalbeleid vastgesteld op 150%. In de ORSA ('Own Risk & Solvency Assessment') wordt vastgesteld of deze buffers adequaat zijn, gezien de risico's waar wij aan bloot staan. Door de ruime buffer ten opzichte van de wettelijke eis kan VvAA Levensverzekeringen ook aan alle eisen voldoen bij grote calamiteiten, zoals opeenvolgende verliesjaren.

De ontwikkeling van de solvabiliteit schetsen wij als volgt:

| (x € 1.000) | 31-12-2018 | 31-12-2017 | Ontwikkeling |
|---|------------|------------|--------------|
| Beschikbaar eigen vermogen | 108.998 | 115.748 | -6% |
| Solvabiliteitskapitaalsvereiste zonder overgangmaatregel aandelenrisico | 25.451 | 36.419 | -30% |
| Solvabiliteit | 428% | 318% | +110% |
| Solvabiliteit inclusief overgangmaatregel aandelenrisico | PM | 330% | PM |

Het vermogen op Solvency II-grondslagen wijkt af van het eigen vermogen in de boekhoudkundige jaarrekening. Het solvabiliteitskapitaalsvereiste is het risicogebaseerde kapitaalvereiste onder Solvency II.

In 2018 heeft VvAA Levensverzekeringen besloten af te zien gebruik te maken van de overgangsmaatregel voor aandelenrisico. De in 2017 gerapporteerde ratio van 330% werd voor 12% gesteund door deze overgangsmaatregel. Met veranderingen in de beleggingsportefeuille liep het verschil snel terug. Daarnaast werkte de maatregel in 2016 en 2017 vertroebelend in de ontwikkeling van de ratio. Hierom is besloten af te zien van deze maatregel.

In hoofdstuk E gaan we nader in op de samenstelling van het kapitaalvereiste en het beschikbare eigen vermogen en de achtergrond van de overgangsmaatregelen.

Governance

VvAA Levensverzekeringen is een 100% dochtermaatschappij van VvAA Groep. VvAA Levensverzekeringen maakt voor de invulling van haar governance gebruik van de structuren die vanuit VvAA groep zijn opgezet.

VvAA Groep is een structuurvennootschap. De hoofddirectie wordt benoemd door en staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen van VvAA Groep vormen ook de Raad van Commissarissen van VvAA Levensverzekeringen. VvAA Groep heeft een ondernemingsraad ingesteld.

Binnen VvAA Levensverzekeringen is risicobeheersing integraal in de reguliere procesgang van de bedrijfsonderdelen ondergebracht. Als eerste lijn zijn medewerkers en lijnmanagement verantwoordelijk voor de dagelijkse bedrijfsprocessen en het beheersen van de risico's die daarin voorkomen. Riskmanagement maakt samen met compliance en informatiebeveiliging deel uit van de tweede lijn. Voor een effectieve risicobeheersing toetst de tweede lijn of de eerste lijn haar risicobeheersing adequaat heeft ingericht en voorziet ze het management van advies over een verdere optimalisatie. Internal Audit als derde lijn ziet toe op het goed functioneren van het samenspel tussen de eerste en tweede lijn.

Om de effectiviteit van de risicobeheersing te optimaliseren houdt het VvAA Risk Committee integraal zicht op de risico's van alle tot VvAA Groep behorende entiteiten. Naast het VvAA Risk Committee kennen wij het VvAA Insurance Risk Committee (IRC), dat zich richt op de beoordeling van de (her)verzekeringsrisico's en het Asset & Liability Committee (ALCO), dat zich richt op de beleggingsrisico's en de relatie tussen de karakteristieken van de beleggingen en die van de daarbij horende verzekeringsverplichtingen.

A. Activiteiten en prestaties

A1. Activiteiten

VvAA Levensverzekeringen is een 100% dochter van VvAA groep. VvAA Levensverzekeringen is actief in Nederland en ontwikkelt en biedt levensverzekeringsproducten en financiële diensten aan een specifieke doelgroep, de leden van Vereniging VvAA (meer dan 120.000 professionals in de Nederlandse gezondheidszorg: medici, paramedici en studenten) en zorginstellingen in Nederland. De aandelen van VvAA Groep worden gehouden door Vereniging VvAA.

A2. Resultaat uit verzekeringsactiviteiten

De resultaten uit verzekeringsactiviteiten zijn als volgt samengesteld:

| <i>(x € 1.000)</i> | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| <i>Netto verdiende premies</i> | 27.569 | 31.202 |
| <i>Netto beleggingsopbrengsten eigen rekening toegerekend aan verzekeringsactiviteiten</i> | 10.245 | 13.317 |
| Totaal Operationele baten | 37.814 | 44.519 |
| <i>Schades, uitkeringen en mutatie technische voorzieningen</i> | 28.066 | 36.505 |
| <i>Bedrijfskosten</i> | 4.869 | 5.033 |
| Totaal Operationele lasten | 32.935 | 41.538 |
| Resultaat uit verzekeringsactiviteiten | 4.879 | 2.981 |

Het resultaat technische rekening is gestegen naar € 4,9 mln tegenover € 3,0 mln over 2017. Het hogere resultaat komt door een bate als gevolg van een verlaging van de administratiekostenvoorziening. Daarnaast is het resultaat positief beïnvloed door een gunstige sterfte-ontwikkeling welke de effecten van een dalende portefeuille compenseert.

A3. Resultaten uit beleggingsactiviteiten

De resultaten uit beleggingsactiviteiten zijn als volgt samengesteld:

| (x € 1.000) | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Belangen in beleggingsentiteiten | 8.102 | 13.010 |
| Directe opbrengst | 2.051 | 2.064 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 7.396 | 10.874 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 0 | 72 |
| Obligaties en andere vastrentende waardepapieren | 10.715 | 12.676 |
| Directe opbrengst | 9.662 | 11.080 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 1.053 | 1.085 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 0 | 511 |
| Andere leningen | 1.425 | 2.184 |
| Directe opbrengst | 1.425 | 2.184 |
| Hypothecaire leningen | 25 | 45 |
| Directe opbrengst | 25 | 45 |
| Rentederivaten | -1.516 | -524 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -1.516 | -524 |
| Overige beleggingsresultaten | 935 | 929 |
| Directe opbrengst | 935 | 929 |
| Beleggingslasten | -511 | -261 |
| Totaal beleggingsresultaat | 20.520 | 28.059 |
| Toegerekend aan verzekeringsactiviteiten | -11.590 | -13.318 |
| Resultaat uit beleggingsactiviteiten | 8.930 | 14.741 |

De beleggingen voor eigen rekening en risico van € 341,8 mln (stand ultimo 2018) bestaan uit obligaties, onderhandse leningen, aandelenfondsen, funds of hedgefunds, een vastgoedfonds en hypothekeken (direct en indirect).

De reguliere beleggingsopbrengsten – zonder gerealiseerde koerswinsten – beliepen € 14,1 mln, een afname ten opzichte van vorig jaar van € 2,2 mln. De afname is met name het gevolg van de verdere krimp van de portefeuilleomvang.

De koersresultaten (winsten en verliezen) kwamen in 2018 uit op € 5,6 mln positief versus € 12,0 mln

positief een jaar eerder. Het verschil van € 6,4 mln bestaat uit € 3,4 mln minder aan resultaat op de verkoop van aandelenfondsen, € 1,3 mln aan negatief ongerealiseerd koersresultaat van aandelenfondsen die met name in het vierde kwartaal van 2018 in waarde daalden tot beneden onze kostprijs en € 1,0 mln aan negatief koersresultaat op rentederivaten waarmee we ons renterisico beheersen (bescherming tegen rentestijging) en € 0,5 mln minder resultaat op de verkoop van obligaties en € 0,2 mln overige effecten.

A4. Resultaten uit overige activiteiten

Met de resultaten uit verzekeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten zijn de resultaten van VvAA Levensverzekeringen volledig toegelicht. Er zijn geen resultaten uit overige activiteiten.

A5. Overige informatie

Dividend:

In 2018 heeft VvAA Levensverzekeringen een dividend uitgekeerd aan VvAA Groep B.V. van € 9,4 miljoen.

Bestuur van de verzekeraar:

| | |
|--------------------|---|
| A.C. Brouwer | Hoofddirectie VvAA Groep |
| Drs L. van Dijk RC | Directeur Finance, ICT & Riskmanagement |
| Drs B. Janknegt | Directeur Expertisegebieden |
| Mr M.G. Spies MBA | Directeur Verzekeringen |

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van VvAA Groep B.V. is tevens de Raad van Commissarissen van VvAA Levensverzekeringen N.V.

| | |
|----------------------|-------------|
| Mr R. ter Haar | Voorzitter |
| Mw dr E.A. Bakkum | Commissaris |
| R. Icke RA | Commissaris |
| Mr E.A. Kleijnenberg | Commissaris |
| Drs W. Veerman | Commissaris |

Sleutelfuncties

De sleutelfuncties worden door de volgende functionarissen ingevuld:

| | |
|-----------------------|------------------|
| Actuariële functie | Lotte van Delft; |
| Riskmanagementfunctie | Ronald Hamaker |
| Compliancefunctie | Anton Belt; |
| Interne Auditfunctie | Sera Proper |

Toezicht

De accountant en de toezichthouders van de verzekeraar zijn:

| | |
|---------------------|--|
| Externe accountant: | KPMG |
| Toezichthouders: | De Nederlandsche Bank (DNB) Autoriteit Financiële Markten (AFM) |

B. Governance bij VvAA Levensverzekeringen N.V.

B1. Algemene Informatie over het bestuursstelsel

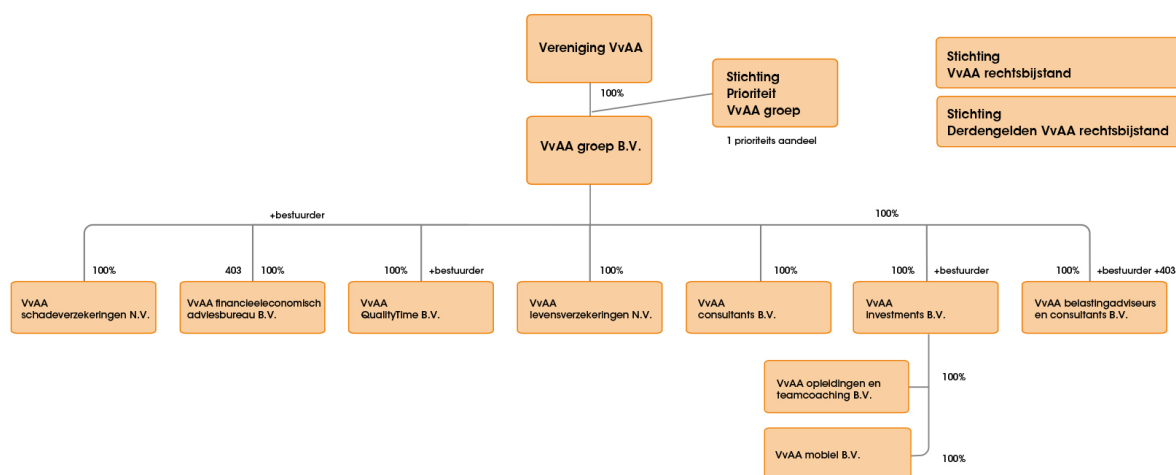
VvAA Levensverzekeringen is een volledige dochter van VvAA Groep, deze laatste is de enige aandeelhouder van VvAA Levensverzekeringen maakt voor invulling van haar governance gebruik van en vormt onderdeel van de vanuit de groep opgezette structuren.

Bestuurlijke structuur

VvAA Groep is een structuurvennootschap. De hoofddirectie wordt benoemd door en staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft vijf leden, waarvan er twee lid zijn van het bestuur van Vereniging VvAA en drie afkomstig zijn uit het bedrijfsleven. De Raad van Commissarissen heeft een tweetal commissies ingesteld, het Audit & Risk Committee en de Benoemings- & Remuneratiecommissie. De leden van de Raad van Commissarissen van VvAA Groep vormen tevens de Raad van Commissarissen van VvAA Levensverzekeringen. VvAA Groep heeft een ondernemingsraad ingesteld.

Juridische structuur

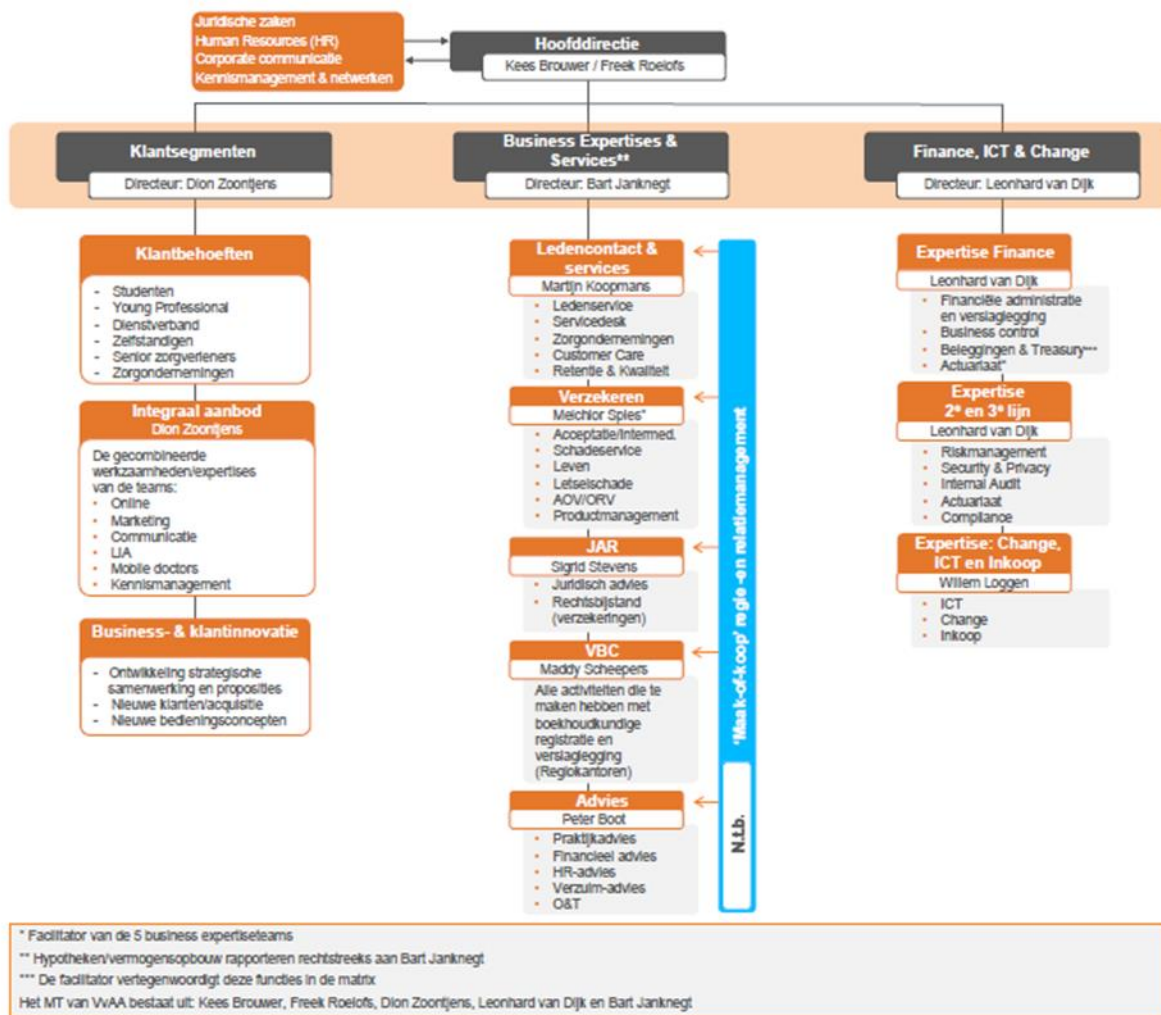
De juridische structuur van VvAA Groep en haar dochterondernemingen is als volgt weer te geven:



Figuur 1: Juridische structuur VvAA Groep B.V.

Alle gewone aandelen in het kapitaal van VvAA Groep B.V. worden gehouden door Vereniging VvAA, waarvan het bestuur wordt gevormd door (para)medici die lid zijn van Vereniging VvAA. Er is één prioriteitsaandeel uitgegeven aan Stichting Prioriteit VvAA Groep.

Organisatiestructuur



Figuur 2: Managerial structuur VvAA Groep B.V.

Bovenstaand is de organisatiestructuur van VvAA Groep. VvAA Levensverzekeringen is een onderdeel van deze structuur en wordt aangestuurd door de Directie Verzekeren.

Beleidslijnen

VvAA Levensverzekeringen heeft de volgende beleidslijnen vastgesteld voor de besturing van haar organisatie:

| | |
|------------------------------|---|
| Integriteitsbeleid | In het integriteitsbeleid wordt beschreven welke procedures er gevolgd worden om de integriteit binnen VvAA Levensverzekeringen te borgen. Onderdeel van het integriteitsbeleid is de SIRA – de systematische integriteitsrisico-analyse, de klokkenluidersregeling en het incidentenbeleid. |
| Kapitaalbeleid | In het kapitaalbeleid is vastgelegd op welke wijze VvAA Levensverzekeringen met haar kapitaal omgaat in termen van interne normsolvabiliteit, en aan te houden kapitaal in relatie tot de risico's |
| Acceptatiebeleid | In het acceptatiebeleid heeft VvAA Levensverzekeringen de kaders en uitgangspunten vastgelegd ten aanzien van de verzekeringstechnische risico's die we accepteren (zowel in termen van producten, doelgroepen en regio's als de acceptatiecriteria van verzekerden.) |
| Premiebeleid | In het premiebeleid liggen de kaders vast van ons beleid ten aanzien van premiestelling, eventuele kortingen en premiecalculatie bij maatwerk producten. |
| Voorzieningenbeleid | In het Voorzieningenbeleid heeft VvAA Levensverzekeringen de kaders en uitgangspunten vastgelegd ten aanzien van het berekenen en vaststellen van technische voorzieningen in relatie tot de verzekeringstechnische verplichtingen. |
| Herverzekeringsbeleid | Het herverzekeringsbeleid geeft duidelijke kaders over de herverzekering van onze producten, de eventueel facultatief te dekken risico's, het vast te stellen eigen risico voor de verzekeraar en de samenstelling van het herverzekeringspanel in termen van spreiding en rating. |
| Beleggingsbeleid | In het beleggingsbeleid heeft VvAA Levensverzekeringen haar visie, kernwaarden, allocatie- en beheersmaatregelen met betrekking tot het beleggingsproces beschreven. |
| Uitbestedingsbeleid | In het uitbestedingsbeleid is geregeld dat VvAA Levensverzekeringen in geval van uitbesteding van werkzaamheden voldoende waarborgen verkrijgt voor het handhaven van een beheerste en integere bedrijfsvoering |
| Informatiebeveiligingsbeleid | In het informatiebeveiligingsbeleid is vastgelegd op welke manier VvAA ervoor zorgt dat informatie en informatiesystemen op een zo goed mogelijke manier worden beschermt tegen een breed scala aan bedreigingen, waardoor vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van gegevens gewaarborgd is. |
| Risicomanagementbeleid | Het beleid ten aanzien van risicomanagement is nader uitgewerkt en vastgelegd in het beleidsdocument inzake Risicomanagement. Hierin zijn de verschillende stappen van het riskmanagement beleid toegelicht. |
| Compliancebeleid | In het compliancebeleid is nader uitgewerkt en vastgelegd hoe VvAA Levensverzekeringen waarborgt dat zij blijft voldoen aan wet- en regelgeving. |

Beloningsbeleid

Op grond van geldende wet- en regelgeving heeft de Raad van Commissarissen (RvC) specifieke verantwoordelijkheden voor het beloningsbeleid en voor de uitvoering van onderdelen ervan. De RvC wordt hierbij geadviseerd door de Benoemings- & Remuneratiecommissie. De leden van deze commissie zijn afkomstig uit de RvC. De uitvoering van het beleid wordt jaarlijks door de commissie getoetst. Deze toetsing gebeurt mede op basis van informatie van de afdelingen HRM, Compliance, Riskmanagement en Internal Audit. Het (variabele) beloningsbeleid van VvAA wordt gehanteerd als sturingsinstrument: gedifferentieerd kunnen belonen van prestaties die bijdragen aan het realiseren van strategische doelen. Daarbij houdt VvAA rekening met de belangen van alle stakeholders, primair

die van de leden van VvAA. Bovendien is het beloningsbeleid een middel om de vaste lasten (verbonden aan een vaste beloning) te beperken. De commissie stelt jaarlijks de variabele beloning van de leden van de hoofddirectie voor, waarna de RvC daarover een besluit neemt. De vaste en variabele beloning van het VvAA managementteam, de corporate managers en de overige leden van de Identified Staff worden jaarlijks door de hoofddirectie met de commissie besproken. Onder Identified Staff vallen diegenen die het risicoprofiel van de onderneming bepalen of daar invloed op hebben, tot het hoogste of senior management behoren of controlefuncties uitoefenen.

B2. Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten

VvAA Groep B.V. kan op grond van de Beleidsregel geschiktheid 2012 slechts na goedkeuring van De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) leden van de Raad van Commissarissen of van de hoofddirectie, statutair directeuren van VvAA Levensverzekeringen en andere dagelijks beleidsbepalers benoemen. Op grond van de Beleidsregel geschiktheid 2012 gelden daartoe eisen ten aanzien van competenties en ervaring. Met ingang van 1 april 2015 toetst DNB ook de betrouwbaarheid van het 'Tweede echelon'. Bij VvAA Groep betreft dat de manager Internal Audit, de manager Riskmanagement en de senior manager Vennootschappelijke & Juridische Zaken. Dit tweede echelon verricht ook werkzaamheden voor VvAA Levensverzekeringen.

Voor een benoeming van een commissaris, hoofddirecteur of statutair directeur worden zijn of haar kennis, competenties en ervaring getoetst aan een vooraf opgesteld functieprofiel. De kandidaat (niet zijnde een commissaris) die is aangenomen is ook verplicht deel te nemen aan de 'pre-employment screening', die VvAA Groep heeft verplicht voor alle medewerkers. Deze screening, die zich met name richt op betrouwbaarheid, wordt uitgevoerd door CV-OK.

VvAA Groep hanteert ook voor MT leden, de vier sleutelfuncties en voor andere relevante beleidsbepalende functies een gelijksoortige procedure, minimaal bestaande uit bepalen van en toetsen aan een functieprofiel en pre-employment screening. Van alle medewerkers beschikt VvAA over een Verklaring omtrent gedrag.

VvAA heeft voor commissarissen, leden van de hoofddirectie, statutair directeuren van de verzekeraars en MT-leden een programma van permanente educatie ingesteld. Zo volgen MT- en directieleden en commissarissen onder meer de Nyenrodeopleiding die is ontwikkeld door Nyenrode en het Verbond van Verzekeraars om te voldoen aan de eisen uit de Code Verzekeraars.

Op diverse functies zijn certificeringen en/of opleidingen vereist, waarvan enkele ook een externe verplichting ten aanzien van permanente educatie hebben. In het kader van de richtlijn Solvency II zijn dit de RA, RE, RO en Actuaris-titels, die de uitvoerenden van de interne audit functie en de actuariële functie voeren.

B3. Risicomanagementsystemen inclusief beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit

Het riskmanagementbeleid van VvAA Groep is erop gericht risicobeheersing te integreren in de gewone procesgang van de bedrijfsonderdelen. Dit is vastgelegd in de visie op riskmanagement, die is opgenomen in de riskmanagement charter. De verantwoordelijkheid voor de uitvoering van riskmanagement ligt primair bij het lijnmanagement van de bedrijfsonderdelen. De afdeling Riskmanagement heeft voor de uitvoering een coördinerende en assisterende rol. Diverse instrumenten staan ter beschikking van het lijnmanagement voor invulling van deze verantwoordelijkheid, waaronder de ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), het PARP (Product Review and Approval Process), VICS (Vastlegging- en Interne Controle Systeem) en de risk appetite. Door de directe lijn naar de hoofddirectie is Riskmanagement in de positie maatregelen af te dwingen mocht dat noodzakelijk zijn. De afdeling Riskmanagement is mede verantwoordelijk voor de opzet van riskmanagement in de bedrijfsonderdelen. Het lijnmanagement kan een beroep doen op de

afdeling Riskmanagement voor ondersteuning bij het vormgeven van riskmanagement binnen het bedrijfsonderdeel.

Het riskmanagementbeleid is op groepsniveau vastgelegd. In aansluiting daarop zijn op het niveau de bedrijfsonderdelen de vereisten in normatieve modellen vastgelegd.

VvAA Groep heeft bij de opzet van de riskmanagementstructuur gekozen standaard COSO ERM toe te passen. COSO ERM geeft inzicht in wat dient te worden geadresseerd bij de inrichting van governance in het algemeen en daarmee ook voor riskmanagement. Door bij inrichting elk van de blokken van de COSO-kubus in te vullen wordt een consistente opbouw van het geheel verzekerd. De structuur van COSO ERM ondersteunt ook de integraliteit van riskmanagement. De VvAA risicotaxonomie, een overzicht van risicocategorieën en risico's, dient als leidraad bij inventarisatie van risico's. De financiële risicocategorieën zijn in de taxonomie nader onderverdeeld met de risicocategorieën uit de richtlijn Solvency II. De indeling van risicocategorieën naar de taakgebieden in het riskmanagementframework zorgt voor duidelijkheid over de verantwoordelijkheid voor elk van de risicocategorieën.

Risicobereidheid

Risicomangement houdt ook in dat weloverwogen besluitvorming plaatsvindt over de mate waarin risico's worden genomen binnen de kaders van de bedrijfsvoering. VvAA heeft hiertoe de risk appetite vastgesteld. Hierin staan zorg voor de leden en voor de continuïteit en onafhankelijkheid van VvAA centraal. Met deze risk appetite kunnen we beleid, beheersing en interne processen continu verder verfijnen en zo de dienstverlening verder optimaliseren en continueren. De risk appetite van VvAA is behoudend en is erop gericht om ook in tijden van ingrijpende economische en/of financiële crises de continuïteit van VvAA te kunnen waarborgen. De risk appetite wordt jaarlijks geëvalueerd. In 2018 is daarom de risk appetite door de hoofddirectie en de Raad van Commissarissen herbevestigd.

Hoofdpijnen van het kapitaalbeleid

In het kapitaalbeleid van VvAA Levensverzekeringen zijn de hoofdpijnen uitgewerkt met betrekking tot de minimaal gewenste (norm-)solvabiliteit. Deze is bepaald op 150% van de wettelijke solvabiliteitskapitaalvereiste (Solvency Capital Requirement ofwel SCR). Aan de 150% eis liggen diverse doelstellingen en overwegingen ten grondslag. Deze overwegingen zijn onder meer:

- het streven om altijd boven de interne en externe interventiegrenzen te blijven;
- vertrouwen uitstralen naar de klanten van de verzekeraar;
- vertrouwen uitstralen naar de toezichhouders; en
- de beperkte mogelijkheid voor VvAA Groep om extern kapitaal te verkrijgen.

In het kapitaalbeleid wordt voorts ingegaan op de mogelijkheden van de verzekeraar om risico's te verminderen en eventueel extra kapitaal aan te trekken, mochten de interne interventiegrenzen worden bereikt.

Risicoprofiel en risicobeheersing

VvAA hanteert een risicoprofiel dat is opgesteld aan de hand van risicocategorieën uit het VvAA Riskmanagementraamwerk. Uit analyse blijkt dat de volgende vijf risicocategorieën het belangrijkste zijn:

1. het verzekeringstechnische risico (ook wel tekenrisico genoemd)
2. het marktrisico (inclusief de prijs- en liquiditeitsrisico's)
3. het matching- en renterisico
4. de operationele risico's
5. het kredietrisico

De eerste twee in dit risicoprofiel wegen het zwaarst. De lijnafdelingen vervullen de centrale rol in het beheersen van onder meer deze risico's. Zij zorgen voor bewustwording, herkenning van risicofactoren, uitvoering van de benodigde beheersmaatregelen en het juiste gedrag. Daarin worden zij ondersteund door gespecialiseerde afdelingen, waaronder de actuariële functie, business control, riskmanagement en compliance. Daarmee wordt de invloed van risico's zo goed mogelijk beperkt. Om de effectiviteit van de risicobeheersing te optimaliseren, komen de evaluatie van risico's en de

bijbehorende beheersingsmaatregelen samen in het VvAA Risk Committee. Het Risk Committee houdt integraal zicht op de risico's van VvAA. Naast het VvAA Risk Committee kennen wij het VvAA Insurance Risk Committee – dat zich specifiek bezighoudt met de (her) verzekeringsrisico's – en het Asset & Liability Committee, voor de beleggingsrisico's en voor de afstemming van de beleggingen op de aanwezige en verwachte verplichtingen. Beide worden hierbij ondersteund door de Actuariële functie. De riskmanager van VvAA houdt, als onderdeel van zijn coördinerende rol voor het volledige risicomanagement van VvAA, zicht op de operationele risico's van de onderneming. Ook de compliance officers en de security officer van VvAA hebben een belangrijke rol in het beheersen van de operationele risico's. Een bijzonder aspect van risicobeheersing wordt gevormd door de maatregelen rond de financiële verslaglegging. Juiste verslaglegging is essentieel om goede sturing aan de organisatie te kunnen geven. Daarnaast zijn er, mede vanuit Solvency II, wettelijke vereisten gesteld aan deze risicobeheersing

Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)

In de ORSA maakt VvAA Levensverzekeringen een beoordeling van de risico's waaraan de verzekeraars bloot kan staan. VvAA Groep heeft ontheffing aangevraagd en gekregen van de verplichting om een ORSA per verzekeringsentiteit uit te voeren en stelt in plaats daarvan een groeps-ORSA op die bij de toezichthouder wordt ingediend. In deze ORSA rekent VvAA Groep stress scenario's door. Naast directe impact van de stress-scenario's op VvAA Levensverzekeringen zijn ook de correlaties duidelijk van scenario's waarbij groepsactiviteiten geraakt worden. Conform de vereisten zijn de voor de verzekeringsentiteit VvAA Levensverzekeringen relevante risico's in het rapport herkenbaar.

VvAA Groep heeft haar beleid ten aanzien van de ORSA vastgelegd in een procesbeschrijving. De ORSA wordt minimaal jaarlijks uitgevoerd als onderdeel van jaarplancycclus van VvAA Levensverzekeringen. Bij belangrijke gebeurtenissen met betrekking tot strategie, kapitaal of risico's wordt een niet-reguliere (triggered) ORSA uitgevoerd. Het ORSA proces maakt onlosmakelijk deel uit van het besluitvormingsproces van het directie van VvAA Levensverzekeringen.

Indien in de reguliere ORSA sprake is van een aanvullende toetsing van risico's buiten het standaardmodel om, dan wordt een afzonderlijke analyse uitgevoerd op basis van best practices en zullen bij voldoende importantie deze risico's worden meegewogen in de vereiste kapitalisatie.

De uitkomsten van het ORSA proces worden vastgelegd in een rapportage die wordt goedgekeurd door de hoofddirectie van VvAA Groep en wordt besproken met en vastgesteld door de Raad van Commissarissen.

VvAA Groep betreft de volgende functionarissen bij het ORSA proces:

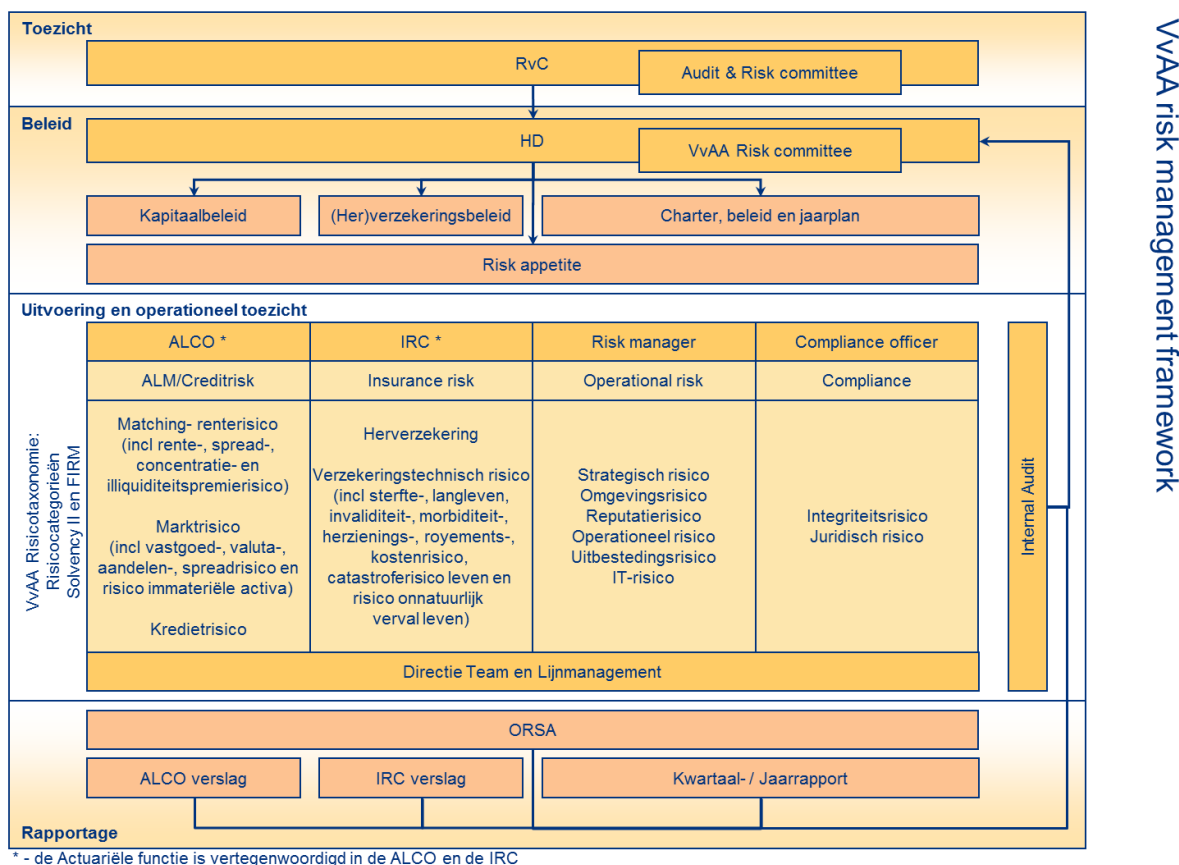
- Hoofddirectie VvAA Groep en directieteam VvAA Levensverzekeringen
- Raad van commissarissen
- Risicomanager
- Overige sleutelfuncties:
 - Compliance functie
 - Actuariële functie
 - Interne audit

B4. Internecontrolesysteem

VvAA hanteert het “three lines of defense”-model, waarbij het lijnmanagement de eerste lijn vormt, de actuariële, riskmanagement- en compliancefunctie de tweede lijn en de afdeling Internal Audit de derde lijn. De drie lijnen zijn ook terug te vinden in het riskmanagementframework.

Het ‘three-lines-of-defense’-model vormt de basis voor risicobeheersing. De eerste verdedigingslijn wordt gevormd door het lijnmanagement en de collega's. Zij geven uitvoering aan het risicobeheersbeleid en de maatregelen die tegenover de geïdentificeerde risico's zijn geformuleerd. De tweede lijn heeft tot taak het opstellen van het beleid en het assisteren bij en faciliteren van de

uitvoering ervan door de eerste lijn. Als derde en onafhankelijke lijn fungeert Internal Audit die het beleid toetst aan de kaders van wet- en regelgeving en het beleid vervolgens gebruikt om de uitvoering en effectiviteit daarvan te beoordelen. De drie lijnen rapporteren allen aan de hoofddirectie, de tweede en derde lijn eveneens aan de Raad van Commissarissen.



De Compliancefunctie wordt gehouden en uitgevoerd door de compliance officer. De verantwoordelijkheden, taken en aanpak op het gebied van compliance zijn vastgelegd in het compliance charter.

B5. Interne audit functie

Binnen VvAA Levensverzekeringen is de internal audit functie onafhankelijk gepositioneerd. De interne auditfunctie rapporteert aan de Audit & Risk Committee (ARC), de hoofddirectie en de directies van de verzekeraars

Jaarlijks stelt Internal Audit op basis van een risicoanalyse een auditjaarplan op, dat wordt afgestemd met en goedgekeurd door de hoofddirectie. Hierna wordt dit auditjaarplan besproken met de directies van de verzekeraars en toegelicht in het Audit & Risk Committee van VvAA Groep.

Wijzigingen van het jaarplan stelt Internal Audit op eigen initiatief voor. Significante wijzigingen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de hoofddirectie.

Internal Audit geeft invulling aan het auditplan door het plannen en uitvoeren van audits. Internal Audit adviseert op grond van haar bevindingen de hoofddirectie en het management (waaronder directies van de verzekeraars) over de versterking van de interne risicobeheersing. De uitkomsten van de uitgevoerde audits en de follow up van de actiepunten worden gerapporteerd aan de hoofddirectie, directies van de verzekeraars en de ARC door middel van de kwartaalrapportages of een samenvatting hiervan.

B6. Actuariële functie

Omtrent de positionering, taken, verantwoordelijkheden en de invulling van de actuariële functie zijn nadere afspraken gemaakt die zijn vastgelegd in een charter. De actuariële functie brengt jaarlijks een actuariële rapport uit waarin zij verslag doet over haar werkzaamheden en voorts haar visie uitwerkt op de toereikendheid van de technische voorzieningen, de geschiktheid van de data en de gehanteerde modellen en voorts haar visie geeft op overige aspecten zoals premie- en herverzekeringsbeleid.

B7. Uitbesteding

VvAA Levensverzekeringen hanteert het beleid dat zij in geval van uitbesteding van werkzaamheden voldoende waarborgen verkrijgt voor het handhaven van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Voordat wordt overgegaan tot uitbesteding, wordt altijd een afweging van de kosten die hiermee samenhangen, de vereiste kwaliteit, de benodigde kennis en ervaring en tijd. Daarnaast is van belang dat het operationele risico in geval van uitbesteding niet (onnodig) toeneemt. VvAA blijft volledig verantwoordelijk voor het uitbestede werkproces. Voor daadwerkelijke uitbesteding wordt steeds de toezichhoudende autoriteit hiervan op de hoogte gesteld.

Bij de start van en gedurende de uitbesteding, beoordeelt VvAA risico's op de volgende gebieden

- Financiële soliditeit
- Integere bedrijfsvoering
- Reputatie
- Kwaliteit van dienstverlening
- Interne organisatie
- Vertrouwelijkheid van informatie
- Omgang met calamiteiten
- Beschikbaarheid van deskundig personeel
- Land van vestiging
- Continuïteit

In de schriftelijke overeenkomst van uitbesteding worden de aard, omvang, kwaliteit, tijdigheid, deskundigheid, informatievoorziening, eigendom van de gegevens, recht op controle en de verplichting tot nalevering van wet- en regelgeving overeengekomen.

VvAA controleert periodiek of de uitvoerder zich aan de overeenkomst houdt. In de schriftelijke overeenkomst wordt opgenomen wanneer en hoe vaak VvAA een audit zal uitvoeren. Per uitbesteding dient duidelijk te zijn welke key risk indicator of indicaties (KRI's) hieraan ten grondslag liggen.

Het uitbestedingsrisico maakt expliciet deel uit van de ORSA en significante uitbestedingsrisico's worden betrokken in het ORSA-proces.

B8. Overige belangrijke informatie

In het bovenstaande hebben we alle belangrijke aspecten van ons governancestelsel toegelicht.

C. Risicoprofiel

C1. Verzekeringstechnische risico's

De verzekeringstechnische risico's van VvAA Levensverzekeringen bestaan uit de volgende risico's:

- Kortleven risico is het risico dat iemand eerder komt te overlijden dan waarmee rekening is gehouden in de verzekeringsverplichtingen.
- Langleven risico is het risico dat iemand langer blijft leven dan waarmee rekening is gehouden in de verzekeringsverplichtingen.
- Invaliditeitsrisico is het risico dat de aannames met betrekking tot invalidering of revalidatie onjuist blijken te zijn. Het onnatuurlijk vervalrisico is het risico dat de aannames omtrent het gedrag van polishouders onjuist blijken te zijn.
- Kostenrisico is het risico dat de kosten waarmee rekening wordt gehouden in de verzekeringsverplichtingen hoger zijn en onderhevig aan een hogere inflatie.
- Catastroferisico is het risico dat door een extreme en/of uitzonderlijke gebeurtenis een reeks sterfte-uitkeringen gedaan moet worden die de financiële positie negatief beïnvloedt.

Begripsbepaling

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat uitkeringen aan klanten niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen bij de ontwikkeling en premiestelling van het product.

Verzekeringsrisico algemeen

Het sluiten van verzekeringen is de kernactiviteit van VvAA Levensverzekeringen. Een polis die past binnen de gehanteerde normen, zou dus als zodanig geen onaanvaardbaar risico kunnen opleveren. Toch kunnen in het kader van de verzekeringsactiviteiten ongewenste en zelfs onaanvaardbare risico's ontstaan. Hierbij kan het verdienmodel op lange termijn niet houdbaar blijken. Als verzekeraar staan we bloot aan zowel mogelijke gebeurtenissen die plotsklaps optreden als aan mogelijke omstandigheden die tot geleidelijke erosie van de solvabiliteit leiden. Het verzekeringsrisico dat VvAA Levensverzekeringen loopt, is inherent aan het uitoefenen van het verzekeringsbedrijf.

Herverzekering

Risico's overnemen van polishouders is het bedrijfsmodel van VvAA Levensverzekeringen. Deze risico's manifesteren zich zowel op de balans van VvAA Levensverzekeringen (kapitaalsrisico) als in de winst- en verliesrekening (resultaatsrisico). Gezien haar ruime solvabiliteitspositie, is vanuit VvAA Levensverzekeringen momenteel de reductie in resultaatsschommelingen de belangrijkste reden voor het inkopen van een beperkte mate van herverzekering.

Verzekeringstechnische risico's van VvAA Levensverzekeringen

Voor de verzekeringstechnische risico's kan het risicoprofiel als volgt worden toegelicht. Dit risicoprofiel wordt weergegeven door middel van het kapitaalsbeslag onder Solvency II. Zie hiervoor ook hoofdstuk E:

| Leven risico (x € 1.000) | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| <i>Kortleven risico</i> | 1.987 | 2.523 |
| <i>Langleven risico</i> | 2.858 | 3.221 |
| <i>Invaliditeitsrisico</i> | 33 | 129 |
| <i>Vervalrisico</i> | 5.081 | 7.406 |
| <i>Kostenrisico</i> | 4615 | 6.497 |
| <i>Catastroferisico</i> | 750 | 750 |
| <i>Diversificatie</i> | -5.155 | - 6.518 |
| Verzekeringstechnisch risico Leven | 10.170 | 14.008 |

C2. Marktrisico

VvAA Levensverzekeringen loopt risico's in verband met de beweeglijkheid van financiële markten. Het allocatiebeleid is erop gericht om uitsluitend (meer) in de meest risicovolle beleggingscategorieën (zoals aandelen) te beleggen indien en voor zover het eigen vermogen hoger is dan de daaraan gestelde wettelijke eis. Het volledige bedrag van die beleggingen moet daarbij ook passen binnen het bedrag van de buffer aan eigen vermogen (boven het wettelijk vereiste bedrag). Zo is er voldoende eigen vermogen, zelfs als bijvoorbeeld aandelen extreem in waarde zouden dalen. De consequentie van het allocatiebeleid is dat de portefeuille in belangrijke mate belegd is in vastrentende waarden.

Begripsbepaling

Het marktrisico betreft het risico van veranderingen in de waarde van de beleggingsportefeuille als gevolg van wijzigingen in marktprijzen. Blootstelling aan marktrisico wordt gemeten aan de hand van de impact van schommelingen in de waarde van financiële variabelen zoals aandelenprijzen, rentestanden, vastgoedwaardes en valutakoersen.

Aandelenrisico

Aandelenrisico is de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor veranderingen in het niveau of in de volatiliteit van de marktprijzen van aandelen.

Vastgoedrisico

Vastgoedrisico is de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor veranderingen in het niveau of in de volatiliteit van de marktprijzen van vastgoed.

Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor veranderingen in de rentetermijnstructuur of in de volatiliteit van de rente.

Spreadrisico

Het spreadrisico vloeit voort uit de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor veranderingen van het niveau en de volatiliteit van kredietopslagen (credit spreads) boven de risicovrije rentetermijnstructuur.

Valutarisico

Het valutarisico is de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor het niveau en de volatiliteit valutakoersen.

Concentratierisico

Marktrisicoconcentraties zijn de extra risico's die een verzekerings- of herverzekeringsonderneming loopt hetzij door een gebrek aan diversificatie in de activaportefeuille hetzij door een sterke blootstelling aan het risico van wanbetaling van een enkele uitgever van effecten of een groep van verbonden uitgevers. Het concentratierisico is gerelateerd aan de beleggingen in aandelen en spread en omvat niet de beleggingen die in het tegenpartijrisico zijn meegenomen.

Marktrisico's van VvAA Levensverzekeringen

Voor de Marktrisico's kan het risicoprofiel als volgt worden toegelicht. Dit risicoprofiel wordt weergegeven door middel van het kapitaalsbeslag onder Solvency II. Zie hiervoor ook hoofdstuk 7:

| Marktrisico (x € 1.000) | 2018 | 2017 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Aandelenrisico</i> | 19.310 | 28.971 |
| <i>Vastgoedrisico</i> | 2.903 | 1.913 |
| <i>Renterisico</i> | 1.380 | 1.430 |
| <i>Spreadrisico</i> | 3.931 | 5.823 |
| <i>Valutarisico</i> | 4.550 | 7.986 |
| <i>Concentratierisico</i> | 3.716 | 3.290 |
| <i>Diversificatie</i> | -9.235 | -11.293 |
| Marktrisico | 26.554 | 38.120 |

C3. Kredietrisico

VvAA Levensverzekeringen hanteert voor het kredietrisico het begrip tegenpartijrisico. Het tegenpartij(krediet)risico is het risico van onvoorziene verliezen die het gevolg kunnen zijn van faillissement of verslechtering in de kredietwaardigheid van debiteuren of tegenpartijen bij herverzekeringsovereenkomsten, securitisaties, derivaten, hypotheeken, hypotheekfondsen, tussenpersonen en andere posities voor zover die niet in de spread risk module zijn meegenomen.

Gevoeligheidsanalyse

Voor de kredietrisico's kan het risicoprofiel, aan de hand van de corresponderende kapitaalvereisten als volgt worden toegelicht:

| Kredietrisico's (x € 1.000) | 2018 | 2017 |
|--|--------------|--------------|
| <i>Totaal type 1 exposures (liquide middelen, herverzekeraars)</i> | 1.466 | 873 |
| <i>Totaal type 2 exposures (verzekerden, hypotheke, overig)</i> | 3.290 | 2.982 |
| <i>Diversificatie</i> | -260 | -172 |
| Totaal Kredietrisico's | 4.496 | 3.683 |

Onder de type 1 risico's vallen met name de liquide middelen van VvAA Levensverzekeringen.

Deze risico's zijn als volgt te classificeren naar rating van de tegenpartij:

| Rating | 2018 | 2017 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| AAA | 0% | 0% |
| AA | 0% | 0% |
| A | 98% | 92% |
| Lager dan A of geen rating | 2% | 8% |

Onder de type 2 risico's is het kapitaalbeslag opgenomen met betrekking tot hypotheekfondsen ter grootte van € 2,37 mln (2017: € 2,54 mln). De rest van het kapitaalbeslag van type 2 risico's (2018: € 0,92 mln; 2017: € 0,44 mln) betreft oninbaarheidsrisico's op vorderingen en overige activa.

C4. Liquiditeitsrisico

Voor Liquiditeitsrisico wordt onder Solvency II geen kapitaal gebonden in de standaardformule. Liquiditeitsrisico of verhandelbaarheidsrisico is het risico dat VvAA Levensverzekeringen over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe betalingsverplichtingen te voldoen. Aangezien de beleggingen van VvAA Levensverzekeringen goed verhandelbaar zijn achten wij dit risico niet groot.

C5. Operationeel risico

Een operationeel risico is het risico van een (financieel) verlies dat zich voordoet als gevolg van inadequate of falende interne processen, personeel en systemen of externe gebeurtenissen. Tot het operationeel risico worden ook juridische risico's gerekend, maar niet risico's die voortvloeien uit strategische beslissingen en reputatierisico's. Het begrip operationeel risico binnen VvAA Levensverzekeringen omvat de volgende risicocategorieën: juridische risico's, integriteitsrisico's, IT risico's, uitbestedingsrisico's en andere operationele risico's.

Juridische risico's

Het risico dat als gevolg van het niet voldoen aan wet- en regelgeving door anderen of de eigen organisatie zelf er financiële schade ontstaat. VvAA Levensverzekeringen heeft beperkt complexe verzekeringsproducten waardoor het juridische risico gering is. Voor het aanwezige juridische risico beschikt VvAA Levensverzekeringen naast de kwalitatief en kwantitatief goede bezetting over een ervaren compliance afdeling die toeziet op deze risico's. Daarnaast kan voor juridische ondersteuning gebruik gemaakt worden van de eigen afdeling juridische zaken. Ook draagt de interne auditor bij aan het toezien op de ontwikkelingen in de relevante wet- en regelgeving.

Integriteitsrisico's

Het risico dat de organisatie schade leidt als gevolg van integriteitsschending door medewerkers of klanten. VvAA heeft een analyse gemaakt van de voor haar relevante integriteitsrisico's. Als risicomatregelen is bijvoorbeeld beleid op het gebied van integriteit opgesteld, bestaat er een klokkenluidersregeling, is er meldplicht van nevenfuncties voor het management en de directies en leggen alle collega's de zogenoemde bankierseed af.

Voor het in kaart brengen van de Integriteitsrisico's is een Systematische Integriteits-Risico-Analyse uitgevoerd. De belangrijkste onderzochte risico's zijn:

- Witwassen en terrorisme financiering: dit is het risico dat de organisatie door criminelen wordt misbruikt. Om dit risico te mitigeren zijn passende maatregelen getroffen.
- Geschiktheid: dit is het risico dat leden van bestuur, directie of sleutelfunctionarissen individueel of als collectief niet aan de geschiktheidseisen voldoen. Ten aanzien van dit risico heeft VvAA Levensverzekeringen de volgende passende maatregelen getroffen:
 - Pre-employment screening
 - Programma Permanente educatie

Frauderisico

Het risico dat er een opzettelijke handeling plaats vindt door één of meer personen uit de kring van het management, degenen belast met governance, het personeel of derden, waarbij gebruik wordt gemaakt van misleiding teneinde een onrechtmatig of onwettig (financieel) voordeel te behalen. VvAA Levensverzekeringen tracht dit risico te beperken door:

- Het gebruik maken van een gedragscode waarin ook sancties staan beschreven bij het plegen van fraude. Deze code dient door iedere medewerker ondertekend te worden.
- Een screeningsbeleid te hanteren bij aannahme van medewerkers.
- Functiescheidingen aan te brengen tussen operationele activiteiten en beleidsbepalende activiteiten.
- Een zichtbaar 4-ogen principe te hanteren bij fraudegevoelige processen zoals factuurcontrole, salarisbetaling, schade-uitkering en betalingsverkeer. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een schriftelijke vastlegging van de tekenbevoegdheid.
- Het onderhouden van een incidentenregister.

IT-risico's

Het risico op financiële schade die volgt uit het falen van de IT-infrastructuur, -continuïteit, -beveiliging of -beheersing. De IT-risico's worden gemitigeerd door streng functioneel en operationeel beheer op de primaire systemen. Tevens gelden op ingehuurde systemen de controles zoals vastgelegd in het uitbestedingsbeleid. Cybercrime heeft hierbij specifiek aandacht, niet alleen vanuit ICT en security, maar ook bij de directie en Raad van Commissarissen. VvAA Levensverzekeringen heeft daarnaast een cyberverzekering afgesloten ter dekking van eventuele schade door cybercriminaliteit.

Uitbestedingsrisico's

VvAA Levensverzekeringen definieert het uitbestedingsrisico als volgt: Risico's die verband houden met het door derden of groepsmaatschappijen, op structurele basis laten verrichten van werkzaamheden

- a) die deel uitmaken van of voortvloeien uit de met het leveren van de verzekeringsdiensten samenhangende bedrijfsprocessen,
- b) die deel uitmaken van wezenlijke bedrijfsprocessen ter ondersteuning daarvan.

Ten aanzien van uitbesteding aan derde partijen heeft VvAA Levensverzekeringen de volgende maatregelen getroffen om de risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren:

- Er wordt uitsluitend gewerkt met gerenommeerde instellingen. Er is een zorgvuldig selectieproces betreffende derde maatschappijen.
- Er worden met de derde maatschappijen uitbestedingsovereenkomsten overeengekomen
- De derde maatschappijen verkrijgen alleen toegang tot strikt noodzakelijke informatie
- Periodieke herbeoordeling van leveranciers.

- VvAA Levensverzekeringen controleert eigenhandig de rapportages op bijzondere transacties.

Andere operationele risico's

Naast de hiervoor genoemde specifieke risicocategorieën zijn er andere operationele risico's, voortvloeiend uit inadequate of falende interne processen, personeel en systemen of externe gebeurtenissen. De riskmanager van VvAA Levensverzekeringen houdt, als onderdeel van zijn coördinerende rol voor het volledige risicomanagement van VvAA Levensverzekeringen, zicht op de operationele risico's van de onderneming. Ook de compliance officers en de security officer van VvAA Levensverzekeringen hebben een belangrijke rol in het beheersen van de operationele risico's. Een bijzonder aspect van risicobeheersing wordt gevormd door de maatregelen rond de financiële verslaglegging. Juiste verslaglegging is essentieel om goede sturing aan de organisatie te kunnen geven.

C6. Overig materieel Risico

Correctie in verband met belasting (LACDT)

De hoogte van de correctie in verband met belasting (LACDT) wordt jaarlijks vastgesteld. Onderbouwing vindt plaats op basis van de Solvency II balanspositie voor en na schok, de carry back. De onderbouwing wordt gemaakt op basis van de marktwaarde cijfers ultimo boekjaar. VvAA Levensverzekeringen maakt geen gebruik van de mogelijkheid om het verwachte toekomstige resultaat na schok te gebruiken om de correctie te verhogen. De vastgestelde LACDT percentages bedragen eind 2018 25% (2017: 25%)

Incidentenrisico

Dit risico wordt gedefinieerd als het risico dat een intern en/of extern incident leidt tot (on)herstelbare reputatieschade. VvAA Levensverzekeringen heeft om dit risico te mitigeren de volgende maatregelen getroffen:

- Een opgesteld incidentenregister, hierbij wordt ook in vastgelegd op welke wijze opvolging wordt gegeven.
- Een beleid opgesteld om passende navolging te kunnen geven aan mogelijke incidenten.

C7. Overige informatie

In het bovenstaande hebben we alle belangrijke aspecten van ons risicoprofiel toegelicht.

D. Financiële positie van VvAA Levensverzekeringen N.V. op Solvency II grondslagen

Solvency II balans

In deze paragraaf worden de balansposities van VvAA Levensverzekeringen weergegeven. Deze zijn opgesteld op basis van de balans in de commerciële jaarrekening van VvAA Levensverzekeringen, welke is opgesteld op basis van de grondslagen uit BW2 Titel 9 en de van toepassing zijnde Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Onder Solvency II regelgeving wordt een andere presentatie vereist dan in de jaarrekening wordt gehanteerd. De correcties zijn opgenomen in de kolom herrubricering. Daarnaast worden aanpassingen gemaakt voor onderdelen welke onder Solvency II regelgeving een andere waardering kennen dan in de jaarrekening wordt toegepast. De correcties hieruit zijn opgenomen in de kolom herwaardering.

| In € 1.000 | Jaarrekening | Herrubricering | Herwaardering | Solvency II 2018 | Solvency II 2017 |
|---|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| ACTIVA | | | | | |
| Beleggingen voor eigen rekening | | | | | |
| Obligaties | 184.591 | 3.072 | 31.957 | 219.619 | 277.951 |
| Beleggingsfondsen | 127.737 | - | - | 127.737 | 139.989 |
| Overige beleggingen | 29.449 | 9 | 7.029 | 36.487 | 38.750 |
| Totaal beleggingen | 341.777 | 3.081 | 38.986 | 383.843 | 456.690 |
| Beleggingen voor Polishouders | 170.904 | - | - | 170.904 | 193.948 |
| Vorderingen | | | | | |
| Directe verzekering | 393 | | | 393 | 706 |
| Herverzekeraars | 9 | -9 | -944 | -944 | -169 |
| Overige vorderingen | 4.616 | | | 4.616 | 654 |
| | 5.018 | -9 | -944 | 4.065 | 1.191 |
| Overige activa | | | | | |
| Liquide Middelen | 26.686 | | | 26.686 | 9.919 |
| Andere activa | 4.027 | -3.062 | 2 | 967 | 1.138 |
| | 30.713 | -3.062 | 2 | 27.653 | 11.057 |
| Totaal Activa | 548.412 | 10 | 38.044 | 586.466 | 662.886 |
| PASSIVA | | | | | |
| Technische voorzieningen voor eigen rekening | | | | | |
| Best estimate | PM | | | 279.833 | 326.429 |
| Risk Margin | PM | | | 3.820 | 5.226 |
| Technische voorzieningen voor polishouders | | | | 167.175 | 190.647 |
| Best estimate | PM | | | 166.225 | 189.007 |
| Risk Margin | PM | | | 950 | 1.640 |
| Belastinglatentie | 2.034 | | 4.368 | 6.402 | 7.724 |
| Overige Schulden | 20.228 | 10 | | 20.238 | 17.112 |
| Totaal Passiva | 452.519 | 10 | 24.939 | 477.468 | 547.138 |
| Eigen Vermogen (Totaal activa -/- passiva) | 95.893 | - | 13.105 | 108.998 | 115.748 |

D1. Informatie over de waardering van activa

Beleggingen

| In € 1.000 | Jaarrekening | Herrubricering | Herwaardering | Solvency II 2018 | Solvency II 2017 |
|--|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Beleggingen voor eigen rekening | 341.777 | 3.081 | 38.986 | 383.843 | 456.690 |
| Obligaties | 184.591 | 3.072 | 31.957 | 219.619 | 277.951 |
| Belgijingsfondsen | 127.737 | - | - | 127.737 | 139.989 |
| Overige beleggingen | 29.449 | 9 | 7.029 | 36.487 | 38.750 |

| In € 1.000 | Jaarrekening | Herrubricering | Herwaardering | Solvency II 2018 | Solvency II 2017 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Beleggingen voor Polishouders | 170.904 | - | - | 170.904 | 193.948 |

In de Jaarrekening van VvAA worden Obligaties en Leningen (onder de overige beleggingen) gewaardeerd tegen aanschafwaarde of lagere marktprijs. Onder Solvency II is de waardering gelijk aan de marktwaarde, gebaseerd op meest recente marktinformatie van beurzen. De herrubricering hangt samen met nog te ontvangen rente. In de jaarrekening van VvAA Levensverzekeringen worden deze gepresenteerd als andere activa. Onder Solvency II worden deze gepresenteerd onder de beleggingen.

Vorderingen

| In € 1.000 | Jaarrekening | Herrubricering | Herwaardering | Solvency II 2018 | Solvency II 2017 |
|---------------------|--------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Vorderingen | 5.018 | -9 | -944 | 4.065 | 1.191 |
| Directe verzekering | 393 | - | - | 393 | 706 |
| Herverzekeraars | 9 | -9 | -944 | -944 | -169 |
| Overige vorderingen | 4.616 | - | - | 4.616 | 654 |

De vorderingen uit directe verzekeringen betreffen de nog te ontvangen verzekeringspremies. Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar.

Overige activa

| In € 1.000 | Jaarrekening | Herrubricering | Herwaardering | Solvency II 2018 | Solvency II 2017 |
|-----------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Overige activa | 30.713 | -3.062 | 2 | 27.653 | 11.057 |
| Liquide Middelen | 26.686 | - | - | 26.686 | 9.919 |
| Andere activa | 4.027 | -3.062 | 2 | 967 | 1.138 |

Liquide middelen

De liquide middelen worden opgenomen tegen nominale waarde.

Andere activa

De vorderingen en overige activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde, rekening houdend met een voorziening voor eventuele oninbaarheid. Omdat de vorderingen allen een kortlopend karakter hebben, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor toepassing op de Solvency II balans. De herrubricering hangt grotendeels samen met nog te ontvangen rente. In de jaarrekening van VvAA Levensverzekeringen worden deze gepresenteerd als andere activa. Onder Solvency II worden deze gepresenteerd onder de beleggingen.

D2. Informatie over de waardering van technische voorzieningen

In deze paragraaf worden de grondslagen, methoden en belangrijkste aannames beschreven, welke voor de waardering van de technische voorziening zijn gehanteerd. VvAA Levensverzekeringen heeft in 2018 een aantal wijzigingen doorgevoerd binnen haar modellering van de technische voorzieningen. Bij de berekening van de risicomarge wordt in de SCR voor kortleven risico rekening gehouden met het surplus herverzekeringscontract bij SCOR. Daarnaast is de modellering van de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid verbeterd.

Verschil marktwaarde versus boekwaarde

| In € 1.000 | Jaarrekening | Herrubricering | Herwaardering | Solvency II 2018 | Solvency II 2017 |
|---|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Technische voorzieningen voor eigen rekening | 259.354 | - | 24.298 | 283.652 | 331.655 |
| Best estimate | PM | - | - | 279.833 | 326.429 |
| Risk Margin | PM | - | - | 3.820 | 5.226 |
| Technische voorzieningen voor polishouders | 170.903 | - | -3.728 | 167.175 | 190.647 |
| Best estimate | PM | - | - | 166.225 | 189.007 |
| Risk Margin | PM | - | - | 950 | 1.640 |

In de Solvency II rapportage zijn andere waarderingsgrondslagen toegepast dan in de statutaire jaarrekening. De waarderingsgrondslagen onder Solvency II zijn nader uitgewerkt in onder meer:

- Gedelegeerde verordening EU 2015/35 van 10 oktober 2014, Hoofdstuk 3 – Voorschriften voor de technische voorzieningen
- EIOPA BoS-14/166 NL – Richtsnoeren voor de waardering van technische voorzieningen

In de jaarrekening staan de netto verzekeringsverplichtingen op de balans waarin de claims van VvAA Levensverzekeringen op haar herverzekeraars zijn gesaldeerd met de claims van de polishouders op VvAA Levensverzekeringen. Op de Solvency II balans is voorgeschreven dat uitsluitend de bruto verzekeringsverplichtingen aan de polishouders aan de passivazijde worden vermeld en de herverzekeringsclaims van VvAA Levensverzekeringen aan haar herverzekeraars op de activazijde.

Belangrijke verschillen met de waardering van deze voorzieningen in de jaarrekening zijn onder meer:

- toepassing van verschillende rentecurven;
- toepassing van verschillende grondslagen;
- berekening van een risicomarge.

Voor het disconteren van verplichtingen onder Solvency II maakt VvAA Levensverzekeringen gebruik van de rentetermijnstructuur, welke is geconstrueerd op basis van de Ultimate Forward Rate ('UFR'). Hierbij loopt de 1-jaars forward rente vanaf looptijd 20 jaar naar de UFR van 4,05%. De UFR wordt uiterlijk in looptijd 60 jaar bereikt. Deze curve verschilt van de tariefrentes die VvAA gebruikt voor het berekenen van de technische voorziening op boekwaarde.

Naast de rentecurves, zorgt het gebruik van verschillende aannames voor een verschil tussen de boekwaarde en de marktwaarde van de technische voorziening. Voor de marktwaarde technische voorziening onder Solvency II maakt VvAA Levensverzekeringen voor sterfte verwachtingen gebruik van de Prognosetafel 2018 van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) en wordt tevens rekening gehouden met afkoop. Voor de berekening van de boekwaarde van de technische voorziening maakt VvAA Levensverzekeringen gebruik van sterfte aannames van het tarief waartegen de verzekeringsverplichtingen zijn aangegaan. In de boekwaarde voorziening wordt geen rekening gehouden met afkoop.

Methoden

De technische voorziening onder Solvency II is opgebouwd uit een beste schatting en een risicomarge.

Bij het bepalen van de technische voorziening verzekeringsverplichtingen houdt VvAA Levensverzekeringen geen rekening met de overgangmaatregelen. Eveneens maakt VvAA

Levensverzekeringen geen gebruik van vereenvoudigde methoden voor de berekening van technische voorzieningen.

Beste schatting

De beste schatting bestaat uit twee posten:

- contante waarde lasten (uitkering en kosten) minus contante waarde baten (premies);
- contante waarde van kasstromen voortvloeiend uit embedded opties zoals toekomstige verwachte winstdeling.

In de verzekeringsproducten van VvAA Levensverzekeringen zitten winstdelingsopties die waarde hebben voor de polishouder. De marktwaarde van de winstdelingsoptie kan worden opgesplitst in twee marktwaardecomponenten:

- De intrinsieke waarde van de winstdelingsoptie - De intrinsieke waarde representeert de waarde van de winstdeling voor de polishouder in de situatie dat de verwachte rente ontwikkeling daadwerkelijk zal plaatsvinden.
- De tijds waarde van de winstdelingsoptie - De tijds waarde is de waarde van de toekomstige onzekerheid van de winstdeling. Deze waarde ontstaat door het asymmetrisch gedrag van de winstdeling en de volatiliteit van de onderliggende rendement index. Indien de volatiliteit nul is of de winstdelingsfunctie symmetrisch gedrag vertoont, zal de tijdwaarde van de winstdelingsoptie gelijk zijn aan nul.

De tijdswaarde van de traditionele winstdelingsoptie wordt berekend met behulp van een “closed-form” oplossing.

Risicomarge

De risicomarge wordt onder Solvency II zodanig bepaald dat de waarde van de technische voorzieningen gelijk is aan het bedrag dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen naar verwachting zouden vragen voor de overname van de verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen (Solvency II Richtlijn artikel 77lid 3).

De risicomarge wordt bepaald met behulp van de Cost of Capital ('CoC') methode, met een CoC van 6 %, conform de Gedelegeerde Verordening. Onder deze methode wordt de risicomarge berekend door de vereiste kapitalen voor verzekeringstechnisch en operationeel risico te projecteren naar de toekomst, te vermenigvuldigen met de CoC van 6% en te verdisconteren.

Om de vereiste kapitalen te projecteren wordt gebruik gemaakt van risicodrivars. Vervolgens wordt uit de geprojecteerde kapitalen op ieder tijdstip in de toekomst het geaggregeerde vereiste kapitaal berekend. Deze aggregatie wordt ieder projectiejaar berekend met gebruikmaking van de voorgeschreven correlatiematrix.

Contractgrenzen

Het algemene uitgangspunt voor de bepaling van de contractgrenzen is gebaseerd op artikel 18 van de Gedelegeerde Verordening Solvency II (2015/35), aangevuld met de Richtsnoeren van EIOPA (EIOPA BoS-14/165). Binnen VvAA Levensverzekeringen zijn geen andere contractgrenzen gehanteerd dan de looptijd van de contracten.

Discontering

Discontering van de toekomstige kasstromen vindt plaats tegen de risicovrije rentecurve zoals deze maandelijks door EIOPA wordt gepubliceerd en zoals bepaald is in artikel 43 en verder van de Gedelegeerde verordening Solvency II (2015/35). Het grootste deel van de verzekeringsverplichtingen heeft een resterende looptijd korter dan 20 jaar. Onzekerheden omtrent de Ultimate Forward Rate (UFR)), als onderdeel van de risicovrije rentecurve, zijn nauwelijks relevant voor VvAA Levensverzekeringen omdat deze uitsluitend effect hebben op verwachte kasstromen die meer dan 20 jaar in de toekomst liggen.

Er is gekozen om gebruik te maken van de volatility adjustment (VA), omdat dit goed past bij het karakter van de beleggingen die VvAA Levensverzekeringen tegenover haar verplichtingen aanhoudt. Vanwege de korte looptijd van de verplichtingen van VvAA Levensverzekeringen is de impact van de VA op de solvabiliteitsratio beperkt.

Mate van onzekerheid

VvAA Levensverzekeringen heeft bij de waardering van de technische voorziening te maken met onzekerheid ten aanzien van het gebruikte model. Binnen het gebruikte model, is het bepalen van parameters aan onzekerheid onderhevig. Door continue ontwikkelingen is het een uitdaging om nauwkeurige voorspellingen te maken over demografische ontwikkelingen. Deze voorspellingen vormen echter een belangrijk onderdeel van het bepalen van een beste schatting voorziening.

Risico's veroorzaakt door het gebruikte model en bij het vaststellen van parameters worden gemitigeerd door beoordeling van de technische voorziening door de actuariële functie. Hiertoe heeft de actuariële functie controles uitgevoerd om een beeld te vormen van de adequaatheid en betrouwbaarheid van de technische voorzieningen van VvAA Levensverzekeringen ultimo 2018. Zo heeft de actuariële functie onder andere de volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- Beoordelen van de controles die het actuariaat heeft uitgevoerd om te bepalen of de parameters gebruikt in de berekeningen overeen komen met de aannames zoals opgenomen in het parameterdocument.
- Beoordelen op basis van controles van het actuariaat en op basis van de het methodologie- en parameterdocument of de gehanteerde methoden onderliggend aan de technische voorziening conform de door Solvency II voorgeschreven methoden zoals beschreven in de Richtlijnen en de Gedelegeerde Verordeningen zijn toegepast. Beoordelen of die methoden zijn gebruikt bij de berekening van de risicomarge.
- Beoordelen van de ontwikkeling en juistheid van de voorziening op basis van de movement analyse, de gevoeligheidsanalyses en de vergelijking van het model met de werkelijkheid.
- Op basis van de uitgevoerde controles heeft de Actuariële functie geconcludeerd dat de opgenomen voorziening een adequate schatting is. De ontwikkeling van parameters wordt frequent geëvalueerd en waar nodig bijgesteld indien marktomstandigheden of wijzigingen in portefeuille van VvAA Levensverzekeringen daartoe aanleiding geven.

D3. Informatie over de waardering van andere verplichtingen

Belastinglatentie

| In € 1.000 | Jaarrekening | Herrubricering | Herwaardering | Solvency II 2018 | Solvency II 2017 |
|--------------------------|--------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Belastinglatentie | 2.034 | - | 4.368 | 6.402 | 7.724 |

De voorziening voor belastingen betreft latent verschuldigde winstbelasting als gevolg van een tijdelijk verschil tussen de bedrijfseconomische en fiscale waardering van materiële vaste activa, alsmede de fiscale egaliseringsreserve conform "Besluit winstbepaling en reserves verzekeraar 2001", berekend tegen het verwachte tarief op basis van de kasstromen.

Verschillen in de waardering van de technische voorzieningen, beleggingen en andere activa zorgen voor een toename van de voorziening voor latente belastingverplichtingen zoals opgenomen op de Solvency II balans.

Overige schulden

| In € 1.000 | Jaarrekening | Herrubricering | Herwaardering | Solvency II 2018 | Solvency II 2017 |
|-------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Overige Schulden | 20.228 | 10 | - | 20.238 | 17.112 |

De overige schulden zijn kortlopende verplichtingen die binnen enkele maanden zijn voldaan.

D4. Alternatieve waarderingmethoden

Er worden geen alternatieve waarderingmethoden gehanteerd.

D5. Overige materiële informatie

Er zijn geen bijzondere zaken te melden met betrekking tot de Solvency II waardering, waarvan de impact mogelijk materiële consequenties zou kunnen hebben.

E. Kapitaalbeheer

E1. Eigen vermogen

Het beschikbare eigen vermogen is als volgt samengesteld:

| | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Aandelenkapitaal | 9.534 | 9.534 |
| Reconsiliatiereserve | 99.464 | 106.214 |
| Eigen Vermogen in Solvency II | <u>108.998</u> | <u>115.748</u> |

Het eigen vermogen op Solvency II grondslagen staat geheel ter beschikking van de vennootschap. Er is geen sprake van aanvullende vermogenscomponenten zoals garanties, toezeggingen of niet volgestort kapitaal. Het volledige vermogen bestaat daarom uit Tier 1 kapitaal. De hoogste kwalificatie van het eigen vermogen.

Er zijn geen verdere besluiten tot dividend genomen of anderszins besluiten genomen die tot afname van het beschikbare eigen vermogen leiden, de dividenduitkering van € 9,4 mln aan VvAA Groep in 2018 is al verwerkt. Het gehele vermogen is derhalve beschikbaar en komt in aanmerking ter dekking van de kapitaalseis en ter dekking van de verzekeringsverplichtingen.

De vereiste solvabiliteit op basis van Solvency II (Wft) bedraagt € 25,451 mln (2017: € 35,120 mln).

De aanwezige solvabiliteit ultimo 2018 bedraagt € 108,998 mln (2017: € 115,748mln).

De gewenst geachte solvabiliteit onder Solvency II is 150% van het Solvabiliteitskapitaalsvereiste.

Dit zou worden bereikt bij:

- een stijging van de solvabiliteitskapitaalsvereiste naar € 72,665 mln (+47,214 mln)

- een daling van het eigen vermogen naar € 38,177 mln (-/ 70,821 mln).

E2. De solvabiliteitskapitaalsvereiste en minimumkapitaalsvereiste

De solvabiliteit van VvAA Levensverzekeringen is in 2018 toegenomen tot 428%. De ontwikkeling van de solvabiliteit kan als volgt worden toegelicht:

| (x € 1.000) | 31-12-2018 | 31-12-2017 | Ontwikkeling |
|---------------------------------|------------|------------|--------------|
| Beschikbaar eigen vermogen | 108.998 | 115.748 | -6% |
| Solvabiliteitskapitaalsvereiste | 25.451 | 35.120 | -28% |
| Solvabiliteit | 428% | 330% | +98% punt |

De stijging van de solvabiliteit heeft 2 hoofdredenen:

Dalend solvabiliteitskapitaalsvereiste op markt- en levenrisico's

De marktrisico's zijn gedaald:

Het laatste kwartaal van 2018 heeft een correctie laten zien op de aandelenmarkten. Dit verlaagt het solvabiliteitskapitaal op twee manieren. Allereerst zijn de aandelenbeleggingen minder waard geworden. Daarnaast is de op te nemen solvabiliteit lager vanwege de lage symmetrische aanpassing op het aandelenrisico.

Gedurende 2018 zijn er beleggingen verkocht om plaats te maken voor investeringen in vastgoed. Deze investeringen in vastgoed zijn per 31 december 2018 nog niet geheel gerealiseerd waardoor de beleggingsrisico's lager uitvallen.

De levensrisico's zijn gedaald:

De verplichtingen dalen al jaren voor VvAA Levensverzekeringen vanwege minder opbouw (premies en koopsommen) dan expiratie van verplichtingen. De trend in de verplichtingen is vanzelfsprekend ook van toepassing op de levensrisico's. Dit is nog versterkt door aanpassingen in de best estimate verplichting als gevolg van kostenaannames.

Dividenduitkering (eigen vermogen omlaag)

Er is een dividenduitkering gedaan aan VvAA Groep van € 9,4 miljoen. Zonder deze uitkering was het beschikbaar eigen vermogen onder Solvency II gestegen met € 2,7 mln. De verklaring van deze stijging ligt met name in een lagere best estimate verplichting.

De ontwikkeling van de SCR en de MCR

| (x € 1.000) | 31-12-2018 | 31-12-2017 | Ontwikkeling |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Solvabiliteitskapitaalsvereiste | 25.451 | 35.120 | -28% |
| <i>Diversificatie</i> | -8.873 | -10.801 | -18% |
| <i>Operationele risico's</i> | 1.587 | 1.816 | -13% |
| <i>Fiscale compensaties</i> | -8.484 | -11.707 | -28% |
| Verzekeringstechnische risico's (zie 5.1) | 10.170 | 14.008 | -27% |
| -Catastrofe risico | 750 | 750 | 0% |
| -Invaliditeitsrisico | 33 | 129 | -74% |
| -Kostenrisico | 4.615 | 6.497 | -29% |
| -Langleven risico | 2.858 | 3.221 | -11% |
| -Kortleven risico | 1.987 | 2.523 | -21% |
| -Vervalrisico | 5.081 | 7.406 | -31% |
| -Diversificatie | -5.155 | -6.518 | -21% |
| Marktrisico's (zie 5.2) | 26.554 | 38.120 | -30% |
| -Concentratierisico | 3.716 | 3.290 | 13% |
| -Renterisico | 1.380 | 1.431 | -4% |
| -Valutarisico | 4.550 | 7.986 | -43% |
| -Aandelenrisico | 19.310 | 28.971 | -33% |
| -Vastgoedrisico | 2.903 | 5.823 | -50% |
| -Spreadrisico | 3.931 | 5.823 | -33% |
| -Diversificatie | -9.235 | -15.204 | -39% |
| Tegenpartijrisico's | 4.496 | 3.683 | 22% |
| Minimum kapitaalsvereiste | 11.453 | 13.463 | -15% |

Toelichting op de ontwikkeling van de solvabiliteitskapitaaleis

De solvabiliteitseis is in 2018 gedaald met circa 25%. De solvabiliteitseis is risicogebaseerd en daarmee een weerspiegeling van de financiële risico's die door middel van de standaardformule worden berekend. In de ORSA heeft VvAA Groep de toepasbaarheid van deze standaardformule nader geanalyseerd en geschikt bevonden.

Voor VvAA Levensverzekeringen zijn de marktrisico's de dominante risico's. Hoewel het primaire doel van de organisatie het verzekeren van levensverzekeringsrisico's is, zijn marktrisico's dominant vanwege de beleggingsportefeuille. De belangrijkste verklaring van de daling van de totale kapitaalvereiste kan worden gevonden in de afname van de marktrisico's (verkoop van beleggingen) en de verzekeringstechnische risico's (dalende verplichtingen):

E3. Gebruik van de ondermodule aandelenrisico op basis van looptijd bij de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste

Niet van toepassing

E4. Verschillen tussen de standaardformule en ieder gebruikt intern model

Niet van toepassing, VvAA Levensverzekeringen hanteert de standaardformule.

E5. Niet-naleving van het minimumkapitaalvereiste en niet-naleving van het solvabiliteitskapitaalvereiste

Niet van toepassing.

E6. Overige informatie

Niet van toepassing.

Afkortingenlijst

| | |
|-------|--|
| DNB | De Nederlandsche Bank |
| EIOPA | European Insurance and Occupational Pensions Authority |
| MCR | Minimum Capital Requirement |
| ORSA | Own Risk & Solvency Assessment |
| RBB | Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2014 |
| RVC | Raad van Commissarissen |
| SCR | Solvency Capital Requirement: Solvabiliteitskapitaalvereiste |
| SFCR | Solvency & Financial Condition Report |
| UFR | Ultimate Forward Rate |

Bijlagen

Openbaar te maken staten

Uitvoeringsverordening 2015/2452 bevat technische uitvoeringsnormen met betrekking tot de procedures, vormgeving en templates van de SFCR. In artikel 4 van deze uitvoeringsverordening ligt vast dat er een aantal staten openbaar dienen te worden gemaakt in de SFCR. In de SFCR wordt over het algemeen de volledige kwantitatieve inhoud van deze staten al getoond en toegelicht. Desalniettemin neemt VvAA Levensverzekeringen de staten zoals zij opgestuurd zijn naar de DNB in deze bijlage op, om zo rekenschap te geven aan hetgeen is vastgelegd in de uitvoeringsverordening. De staten die in Artikel 4 benoemd worden zijn:

| Staatnummer | Omschrijving | Van toepassing voor VvAA Levensverzekeringen |
|-------------|---|--|
| S.02.01 | Balans op Solvency II grondslagen | Ja |
| S.05.01 | Premies, schades en kosten per branche | Ja |
| S.05.02 | Premies, schades en kosten per land | Nee, geen buitenlandse omzet |
| S.12.01 | Technische voorzieningen Levenbedrijf | Ja |
| S.17.01 | Technische voorzieningen schadebedrijf | Nee, geen schadeverzekeraar |
| S.19.01 | Schadedriehoeken | Nee, geen schadeverzekeraar |
| S.22.01 | Langetermijngarantie- en overgangsmaatregelen | Ja |
| S.23.01 | Eigen Vermogen op Solvency II grondslagen | Ja |
| S.25.01 | Solvabiliteitskapitaalvereiste | Ja |
| S.28.01 | Minimum Kapitaalvereiste | Ja |

S.02.01

S.02.01.01.01

Balance sheet

| | | Solvency II value | Statutory accounts |
|--|--------------|---------------------|---------------------|
| | | 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 | 350842867,00 | 315894281,00 |
| Property (other than for own use) | R0080 | | |
| Holdings in related undertakings, including participations | R0090 | | |
| Equities | R0100 | | |
| Equities - listed | R0110 | | |
| Equities - unlisted | R0120 | | |
| Bonds | R0130 | 223106248,00 | 188157662,00 |
| Government Bonds | R0140 | 150754904,00 | 122687488,00 |
| Corporate Bonds | R0150 | 68864017,00 | 61903167,00 |
| Structured notes | R0160 | | |
| Collateralised securities | R0170 | 3487327,00 | 3567007,00 |
| Collective Investments Undertakings | R0180 | 127736619,00 | 127736619,00 |
| Derivatives | R0190 | | |
| Deposits other than cash equivalents | R0200 | | |
| Other investments | R0210 | | |
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts | R0220 | 170903675,00 | 170903675,00 |
| Loans and mortgages | R0230 | 33000131,00 | 25882306,00 |
| Loans on policies | R0240 | 18000,00 | 18000,00 |
| Loans and mortgages to individuals | R0250 | 171263,00 | 169370,00 |
| Other loans and mortgages | R0260 | 32810868,00 | 25694936,00 |
| Reinsurance recoverables from: | R0270 | -943740,00 | |
| 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 | -943740,00 | |
| Health similar to life | R0320 | | |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked | R0330 | -943740,00 | |
| Life index-linked and unit-linked | R0340 | | |
| Deposits to cedants | R0350 | | |
| Insurance and intermediaries receivables | R0360 | | |
| Reinsurance receivables | R0370 | | |
| Receivables (trade, not insurance) | R0380 | 4616344,00 | 4616344,00 |
| 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 | 26686438,00 | 26686438,00 |
| Any other assets, not elsewhere shown | R0420 | 1347576,00 | 4428379,00 |
| Total assets | R0500 | 586453291,00 | 548411423,00 |
| 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 | 283652445,00 | 259353791,00 |
| Technical provisions - health (similar to life) | R0610 | | |
| Technical provisions calculated as a whole | R0620 | | |
| Best Estimate | R0630 | | |
| Risk margin | R0640 | | |
| Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked) | R0650 | 283652445,00 | 259353791,00 |
| Technical provisions calculated as a whole | R0660 | | |
| Best Estimate | R0670 | 279832911,00 | |
| Risk margin | R0680 | 3819534,00 | |
| Technical provisions – index-linked and unit-linked | R0690 | 167175370,00 | 170903268,00 |
| Technical provisions calculated as a whole | R0700 | | |
| Best Estimate | R0710 | 166224988,00 | |
| Risk margin | R0720 | 950382,00 | |
| 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 | 6402038,00 | 2034260,00 |
| Derivatives | R0790 | | |
| Debts owed to credit institutions | R0800 | | |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions | R0810 | | |
| Insurance & intermediaries payables | R0820 | 10896857,00 | 10896857,00 |
| Reinsurance payables | R0830 | | |
| Payables (trade, not insurance) | R0840 | 1564,00 | 1564,00 |
| 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 | 9326996,00 | 9326996,00 |
| Total liabilities | R0900 | 477455270,00 | 452516736,00 |
| Excess of assets over liabilities | R1000 | 108998021,00 | 95894687,00 |

S.05.01

S.05.01.01.02

Life

| | | Line of Business for: life insurance obligations | | | | Total |
|--|-------|--|-------------------------------------|--|----------------------|-------------|
| | | Health insurance | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | |
| | | C0210 | C0220 | C0230 | C0240 | |
| Premiums written | | | | | | |
| Gross | R1410 | | 3289000,00 | 4384000,00 | 18970000,00 | 26643000,00 |
| Reinsurers' share | R1420 | | | | 305398,00 | 305398,00 |
| Net | R1500 | | 3289000,00 | 4384000,00 | 18664602,00 | 26337602,00 |
| Premiums earned | | | | | | |
| Gross | R1510 | | 3900815,00 | 4656171,00 | 19316571,00 | 27873557,00 |
| Reinsurers' share | R1520 | | | | 305398,00 | 305398,00 |
| Net | R1600 | | 3900815,00 | 4656171,00 | 19011173,00 | 27568159,00 |
| Claims incurred | | | | | | |
| Gross | R1610 | | 49150483,00 | 18569218,00 | 14385078,00 | 82104779,00 |
| Reinsurers' share | R1620 | | | | | |
| Net | R1700 | | 49150483,00 | 18569218,00 | 14385078,00 | 82104779,00 |
| Changes in other technical provisions | | | | | | |
| Gross | R1710 | | | 23044531,00 | 38680443,00 | 61724974,00 |
| Reinsurers' share | R1720 | | | | 48515,00 | 48515,00 |
| Net | R1800 | | | 23044531,00 | 38631928,00 | 61676459,00 |
| Expenses incurred | R1900 | | 945327,00 | 1309495,00 | 2613163,00 | 4867985,00 |
| Administrative expenses | | | | | | |
| Gross | R1910 | | 255891,00 | 380312,00 | 579707,00 | 1215910,00 |
| Reinsurers' share | R1920 | | | | | |
| Net | R2000 | | 255891,00 | 380312,00 | 579707,00 | 1215910,00 |
| Investment management expenses | | | | | | |
| Gross | R2010 | | 17806,00 | 26182,00 | 43032,00 | 87020,00 |
| Reinsurers' share | R2020 | | | | | |
| Net | R2100 | | 17806,00 | 26182,00 | 43032,00 | 87020,00 |
| Claims management expenses | | | | | | |
| Gross | R2110 | | 13468,00 | 20016,00 | 58725,00 | 92209,00 |
| Reinsurers' share | R2120 | | | | | |
| Net | R2200 | | 13468,00 | 20016,00 | 58725,00 | 92209,00 |
| Acquisition expenses | | | | | | |
| Gross | R2210 | | 80471,00 | 48254,00 | 557130,00 | 685855,00 |
| Reinsurers' share | R2220 | | | | | |
| Net | R2300 | | 80471,00 | 48254,00 | 557130,00 | 685855,00 |
| Overhead expenses | | | | | | |
| Gross | R2310 | | 577691,00 | 834731,00 | 1374569,00 | 2786991,00 |
| Reinsurers' share | R2320 | | | | | |
| Net | R2400 | | 577691,00 | 834731,00 | 1374569,00 | 2786991,00 |
| Other expenses | | R2500 | | | | |
| Total expenses | | R2600 | | | | 4867985,00 |
| Total amount of surrenders | | R2700 | | | | |

S.12.01.01.01
Life and Health SLT Technical Provisions

| | Insurance with profit participation | | Index-linked and unit-linked insurance | | | | Other life insurance | | Total (Life other than health insurance, including Unit-Linked) |
|---|-------------------------------------|---------------|--|-------|--------------|-------|----------------------|---------------|---|
| | CO020 | CO030 | CO040 | CO050 | CO060 | CO070 | CO080 | CO150 | |
| Technical provisions calculated as a whole | | | | | | | | | |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TR calculated as a whole | | | | | | | | | |
| Technical provisions calculated as a sum of BE and RM | | | | | | | | | |
| Best Estimate | | | | | | | | | |
| Gross Best Estimate | | | | | | | | | |
| Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default | 246329422,000 | | 166724888,000 | | | | | 446657899,000 | |
| Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Re) before adjustment for expected losses | | | | | | | | -943740,000 | |
| Recoverables from SPV before adjustment for expected losses | | | | | | | | -943740,000 | |
| Recoverables from Finite Re before adjustment for expected losses | | | | | | | | -943740,000 | |
| Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default | | | | | | | | | |
| Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re | 22632942,000 | | 166724888,000 | | | | | 447001689,000 | |
| Risk Margin | 1209284,000 | 956882,000 | | | 2610250,000 | | | 4769916,000 | |
| Amount of the transitional on Technical Provisions | | | | | | | | | |
| Technical Provisions calculated as a whole | | | | | | | | | |
| Best estimate | | | | | | | | | |
| Risk margin | | | | | | | | | |
| Technical provisions - total | | | | | | | | | |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total | 227589706,000 | 16775370,000 | | | 56113799,000 | | | 458827815,000 | |
| Best Estimate of products with a surrender option | 227595706,000 | 16775370,000 | | | 57057479,000 | | | 451771555,000 | |
| Gross BE for Cash flow | 206674425,000 | 166724888,000 | | | 36294722,000 | | | 408194135,000 | |
| Cash out-flows | | | | | | | | | |
| Future guaranteed and discretionary benefits | | | | | | | | | |
| Future guaranteed benefits | | | | | | | | | |
| Future discretionary benefits | 234488886,000 | | | | | | | | |
| Future expenses and other cash out-flows | 4458646,000 | 7653047,000 | | | 14545727,000 | | | 26657420,000 | |
| Cash in-flows | | | | | | | | | |
| Future premiums | | | | | | | | | |
| Other cash in-flows | 12568110,000 | 2241740,000 | | | 28039483,000 | | | 63025283,000 | |
| Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations | | | | | | | | | |
| Surrender value | | | | | | | | | |
| Best estimate subject to transitional of the interest rate | 161116633,000 | 173577282,000 | | | 1,49% | | | 38881375,1000 | |
| Technical provisions without transitional on interest rate | | | | | | | | | |
| Best estimate subject to volatility adjustment | 22632942,000 | | | | | | | 279050281,000 | |
| Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures | 22972901,000 | | | | | | | 26471776,000 | |
| Best estimate subject to matching adjustment | | | | | | | | | |
| Technical provisions without matching adjustment and without all the others | | | | | | | | | |

S.22.01

S.22.01.01.01

Impact of long term guarantees measures and transitionals

| | | Impact of the LTG measures and transitionals (Step-by-step approach) | | | | | | | | | |
|---|--------------|--|--|--|---------------------------------------|---|--|---|--|---|--|
| | | Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals | Without transitional on technical provisions | Impact of transitional on technical provisions | Without transitional on interest rate | Impact of transitional on interest rate | Without volatility adjustment and without others transitional measures | Impact of volatility adjustment set to zero | Without matching adjustment and without all the others | Impact of matching adjustment set to zero | Impact of all LTG measures and transitionals |
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 | C0060 | C0070 | C0080 | C0090 | C0100 |
| Technical provisions | R0010 | 450827815,00 | 450827815,00 | | 450827815,00 | | 452479394,00 | 1651579,00 | 452479394,00 | | 1651579,00 |
| Basic own funds | R0020 | 108998021,00 | 108998021,00 | | 108998021,00 | | 107759337,00 | -1238684,00 | 107759337,00 | | -1238684,00 |
| Excess of assets over liabilities | R0030 | 108998021,00 | 108998021,00 | | 108998021,00 | | 107759337,00 | -1238684,00 | 107759337,00 | | -1238684,00 |
| Restricted own funds due to ring-fencing and matching portfolio | R0040 | | | | | | | | | | |
| Eligible own funds to meet SCR | R0050 | 108998021,00 | 108998021,00 | | 108998021,00 | | 107759337,00 | -1238684,00 | 107759337,00 | | -1238684,00 |
| Tier 1 | R0060 | 108998021,00 | 108998021,00 | | 108998021,00 | | 107759337,00 | -1238684,00 | 107759337,00 | | -1238684,00 |
| Tier 2 | R0070 | | | | | | | | | | |
| Tier 3 | R0080 | | | | | | | | | | |
| SCR | R0090 | 25450740,00 | 25450740,00 | | 25450740,00 | | 25493021,00 | 42281,00 | 25493021,00 | | 42281,00 |
| Eligible own funds to meet MCR | R0100 | 108998021,00 | 108998021,00 | | 108998021,00 | | 107759337,00 | -1238684,00 | 107759337,00 | | -1238684,00 |
| Minimum Capital Requirement | R0110 | 11452833,00 | 11452833,00 | | 11452833,00 | | 11452833,00 | | 11452833,00 | | |

S.23.01

S.23.01.01.01 Own funds

| | Total C0010 | Tier 1 - unrestricted C0020 | Tier 1 - restricted C0030 | Tier 2 C0040 | Tier 3 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 9534000,00 | 9534000,00 | | | |
| Share premium account related to ordinary share capital | R0030 | | | | |
| 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 99464021,00 | 99464021,00 | | | |
| 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 108998021,00 | 108998021,00 | | | |
| 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 108998021,00 | 108998021,00 | | | |
| Total available own funds to meet the MCR | R0510 108998021,00 | 108998021,00 | | | |
| Total eligible own funds to meet the SCR | R0540 108998021,00 | 108998021,00 | | | |
| Total eligible own funds to meet the MCR | R0550 108998021,00 | 108998021,00 | | | |
| SCR | R0580 25450740,00 | | | | |
| MCR | R0600 11452833,00 | | | | |
| Ratio of Eligible own funds to SCR | R0620 438,27% | | | | |
| Ratio of Eligible own funds to MCR | R0640 951,71% | | | | |

S.23.01.01.02

Reconciliation reserve

| | C0060 |
|---|--------------------|
| Reconciliation reserve | |
| Excess of assets over liabilities | R0700 108998021,00 |
| Own shares (held directly and indirectly) | R0710 |
| Foreseeable dividends, distributions and charges | R0720 |
| Other basic own fund items | R0730 9534000,00 |
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds | R0740 |
| Reconciliation reserve | R0760 99464021,00 |
| Expected profits | |
| Expected profits included in future premiums (EPFP) - Life business | R0770 2178823,00 |
| Expected profits included in future premiums (EPFP) - Non-life business | R0780 |
| Total Expected profits included in future premiums (EPFP) | R0790 2178823,00 |

S.25.01

S.25.01.01.01

Basic Solvency Capital Requirement

| | | Net solvency capital requirement | Gross solvency capital requirement |
|---|--------------|----------------------------------|------------------------------------|
| | | C0030 | C0040 |
| Market risk | R0010 | 26554017,89 | 26554017,89 |
| Counterparty default risk | R0020 | 4495970,15 | 4495970,15 |
| Life underwriting risk | R0030 | 10170091,82 | 10170091,82 |
| Health underwriting risk | R0040 | | |
| Non-life underwriting risk | R0050 | | |
| Diversification | R0060 | -8872838,37 | -8872838,37 |
| Intangible asset risk | R0070 | | |
| Basic Solvency Capital Requirement | R0100 | 32347241,49 | 32347241,49 |

S.25.01.01.02

Calculation of Solvency Capital Requirement

| | | Value |
|---|--------------|--------------------|
| | | C0100 |
| Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation | R0120 | |
| Operational risk | R0130 | 1587078,71 |
| Loss-absorbing capacity of technical provisions | R0140 | |
| Loss-absorbing capacity of deferred taxes | R0150 | -8483580,05 |
| Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC | R0160 | |
| Solvency Capital Requirement excluding capital add-on | R0200 | 25450740,15 |
| Capital add-on already set | R0210 | |
| Solvency capital requirement | R0220 | 25450740,15 |
| Other information on SCR | | |
| Capital requirement for duration-based equity risk sub-module | R0400 | |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part | R0410 | |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds | R0420 | |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios | R0430 | |
| Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304 | R0440 | |
| Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation | R0450 | |
| Net future discretionary benefits | R0460 | |

S.28.01

S.28.01.01.03

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

| | | C0040 |
|-------------------------|-------|-------------|
| MCR _r Result | R0200 | 11537857,51 |

S.28.01.01.04

Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

| | | Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole | Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk |
|---|-------|---|--|
| | | C0050 | C0060 |
| Obligations with profit participation - guaranteed benefits | R0210 | 226329422,00 | |
| Obligations with profit participation - future discretionary benefits | R0220 | | |
| Index-linked and unit-linked insurance obligations | R0230 | 166224988,00 | |
| Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations | R0240 | 54447229,00 | |
| Total capital at risk for all life (re)insurance obligations | R0250 | | 1223860250,00 |

S.28.01.01.05

Overall MCR calculation

| | | C0070 |
|-----------------------------|-------|-------------|
| Linear MCR | R0300 | 11537857,51 |
| SCR | R0310 | 25450740,15 |
| MCR cap | R0320 | 11452833,07 |
| MCR floor | R0330 | 6362685,04 |
| Combined MCR | R0340 | 11452833,07 |
| Absolute floor of the MCR | R0350 | 3700000,00 |
| Minimum Capital Requirement | R0400 | 11452833,00 |