

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

Utrecht, 22 mei 2017

Inhoudsopgave

Inleiding	3
Samenvatting	4
Activiteiten en resultaten VvAA Levensverzekeringen	6
Governance bij VvAA Levensverzekeringen N.V.	10
Risicoprofiel van VvAA Levensverzekeringen N.V.	18
Financiële positie van VvAA Levensverzekeringen N.V. op Solvency II grondslagen	23
Kapitaalbeheer	27
Afkortingenlijst.....	31
Bijlagen.....	32

Inleiding

Voor u ligt ons eerste 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.
- Brieven van DNB, waaronder die van 2 april 2015 (aandachtspunten kwantitatieve rapportage voorbereidende fase Solvency II en toelichting daarop) en van 22 januari 2016 (Aandachtspunten Day One rapportage).
- DNB Guidance bij kwalitatieve SII Preparatory Guidelines rapportage

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 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. Het belang van onze klanten staat in al ons handelen voorop. 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. 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 5. 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 vermogen. Eind 2016 bedroeg de solvabiliteit op Solvency II-grondslagen 357%. 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)	31-12-2016	1-1-2016	Ontwikkeling
Beschikbaar eigen vermogen	122.685	131.331	-7%
Solvabiliteitskapitaalsvereiste zonder overgangsmaatregel aandelenrisico	37.149	35.892	+21%
Solvabiliteit	330%	366%	-36%
Solvabiliteit inclusief overgangsmaatregel aandelenrisico	357%	463%	-106%

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

Mede door overgangsmaatregelen die verbonden zijn met Solvency II is de solvabiliteitsratio gedaald in 2016 van 463% naar 357%. Zonder deze overgangsmaatregel is er sprake van een daling van 366% naar 330%. In 2016 hebben we dividend uitgekeerd aan VvAA Groep B.V. voor € 10,2 miljoen. Dit heeft, samen met een hogere voorziening om uitkeringen voor verzekerden nog zekerder te stellen, geleid tot een daling van de solvabiliteit van 36%.

In hoofdstuk 7 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 B.V. VvAA Levensverzekeringen maakt voor invulling van haar governance gebruik van de structuren die wij vanuit de groep hebben 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.

VvAA hanteert het 'three lines of defense'-model als basis voor haar risicobeheersing. De eerste verdedigingslijn wordt gevormd door het lijnmanagement en alle collega's in de lijnafdelingen. Zij geven uitvoering aan de risicomaatregelen die we hebben geformuleerd tegenover de geïdentificeerde risico's. De tweede lijn, bestaande uit de sleutelfuncties actuariële functie, compliancefunctie en de riskmanagementfunctie, heeft tot taak dat die het beleid opstelt van de eerste lijn bij de risicobeheersing en die ondersteunt. Als derde 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 alle aan de Hoofddirectie, de tweede en derde lijn daarnaast ook aan de Raad van Commissarissen.

Activiteiten en resultaten VvAA Levensverzekeringen

Juridische structuur

VvAA Levensverzekeringen is een 100% dochter van VvAA groep . VvAA Levensverzekeringen is als verzekeraar 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.

Bestuur van de verzekeraar:

A.C. Brouwer	Lid Hoofddirectie VvAA Groep B.V.
Drs L. van Dijk RC	Directeur Finance, ICT & Riskmanagement
Drs R.W.V. Engelaer	Operationeel directeur van VvAA Levensverzekeringen

Raad van Commissarissen

De raad van Commissarissen van VvAA Groep B.V. is tevens de raad van commissarissen van VvAA Levensverzekeringen

Mr R. ter Haar	Voorzitter
Drs H.R.C. Gostelie MBA	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	Roeleke Uildriks – Coördinator Actuarieel
Riskmanagementfunctie	Jan de Jager – Manager Risk Management ¹ ;
Compliancefunctie	Jan de Jager – Manager Risk Management;
Interne Auditfunctie	Sera Proper – Manager Internal Audit

Toezicht

De accountant en de toezichthouder van de verzekeraar zijn:

Externe accountant: KPMG

Toezichthouder: De Nederlandsche Bank

Belangrijke externe gebeurtenissen

De omzet van alle levensverzekeringsbedrijven in Nederland staat al jaren onder druk en zal naar verwachting de komende jaren verder afnemen. Dat heeft een aantal oorzaken. Ten eerste maakt de lage rente het onaantrekkelijk om via een verzekeringsoplossing vermogen op te bouwen voor een ouderdomsvoorziening. Dit gebeurt in toenemende mate via banksparen of beleggen. De lage rente heeft ook gevolgen voor de indexatie van het pensioen. De (hoogte van de) uitkeringen en de toezeggingen die daarover zijn gedaan aan pensioengerechtigden, staan onder druk. We hebben daar het afgelopen jaar van alles over kunnen lezen en diverse (bedrijfs)pensioenfondsen, ook in en voor de gezondheidszorg, hebben hier mee te maken gekregen. Tegelijkertijd heeft de stijgende gemiddelde levensverwachting de afgelopen periode een groot effect gehad op de benodigde voorzieningen bij verzekeraars en pensioenfondsen.

¹ Afdeling Riskmanagement omvat: compliance, privacy, riskmanagement en security

Toepasselijk Lijfrenteaanbod

In 2015 heeft VvAA een oplossing ontwikkeld waarmee leden een extra keuze hebben op het moment dat hun lijfrentekapitaal tot uitkering komt. U kunt dit of omzetten naar een direct ingaande lijfrente of ervoor kiezen om dit kapitaal nog te laten doorgroeien. Dit bleek een juist aanbod op het juiste moment. Ook in 2016 heeft dit product, dat geheel in eigen beheer ontwikkeld is, voor zeer goede resultaten gezorgd. Zo is het totale premie-inkomen toegenomen van € 30,2 mln naar € 40,9 mln.

Resultaat, dividend en ontwikkeling eigen vermogen

Het resultaat over 2016 is voor VvAA Levensverzekeringen uitgekomen op € 8,9 mln (€ 11,9 mln voor belasting). In 2016 is € 10,2 mln uitgekeerd aan VvAA Groep (2015: € 10,0 mln).

Door het resultaat van het boekjaar en de ongerealiseerde herwaarderingen op beleggingen is het eigen vermogen in de jaarrekening (op basis van Dutch GAAP) van VvAA Levensverzekeringen gestegen naar € 102,3 mln. In hoofdstuk 6 lichten wij toe hoe dit boekhoudkundig eigen vermogen vertaalt naar een eigen vermogen op Solvency II regels.

Resultaat uit verzekeringsactiviteiten

De resultaten uit verzekeringsactiviteiten zijn als volgt samengesteld:

<i>(x € 1.000)</i>	2016	2015
<i>Netto verdiende premies</i>	40.656	29.658
<i>Netto beleggingsopbrengsten eigen rekening toegerekend aan verzekeringsactiviteiten</i>	14.287	15.393
<i>Totaal Operationele baten</i>	54.943	45.051
<i>Schades, uitkeringen en mutatie technische voorzieningen</i>	42.764	36.477
<i>Bedrijfskosten</i>	5.735	6.342
<i>Totaal Operationele lasten</i>	48.499	42.819
<i>Resultaat uit verzekeringsactiviteiten</i>	6.444	2.232

Resultaat technische rekening

Het resultaat technische rekening is in 2016 toegenomen van € 2,2 mln naar € 6,4 mln.

Achterliggende oorzaken voor deze stijging zijn gelegen lager benodigde administratiekostenvoorziening en de voorziening langlevensrisico, een hoger gerealiseerd resultaat op beleggingen en lagere bedrijfskosten als gevolg van de beëindiging van de distributievergoeding aan VvAA financieel-economisch adviesbureau B.V..

Resultaten uit beleggingsactiviteiten

De resultaten uit beleggingsactiviteiten zijn als volgt samengesteld:

(x € 1.000)	2016	2015
Belangen in beleggingsentiteiten	328	677
Directe opbrengst	351	316
Gerealiseerde waardeveranderingen	22	408
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-45	-47
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	16.222	16.667
Directe opbrengst	12.147	14.612
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.853	2.509
Ongerealiseerde waardeveranderingen	222	-445
Vorderingen uit andere leningen	3.027	2.858
Directe opbrengst	3.027	2.858
Vorderingen uit hypothecaire leningen	452	44
Directe opbrengst	452	44
Rentederivaten	-994	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-994	0
Overige beleggingsresultaten	1.005	1.495
Directe opbrengst	1.005	1.495
Beleggingslasten	-257	-255
Totaal beleggingsresultaat	19.783	21.486
Toegerekend aan verzekeringsactiviteiten	-14.287	-14.940
Resultaat uit beleggingsactiviteiten	5.496	6.546

De reguliere beleggingsopbrengsten daalden ten opzichte van vorig jaar. De afname is het gevolg van diverse factoren, waaronder de relatief lage kapitaal- en geldmarktrente, de verder teruggelopen portefeuilleomvang en de uitbreiding van belangen in hypotheekfondsen waarvan het beleggingsrendement gedeeltelijk via de herwaarderingsreserve loopt.

De koersresultaten (waardeveranderingen) kwamen in 2016 uit op een vergelijkbaar niveau. Deze resultaten hielden met name verband met obligatieverkoop waarvan de opbrengst werd gebruikt voor herbelegging in hypotheekfondsen.

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.

Overige informatie

De overige informatie bevat informatie over onze activiteiten en onze resultaten, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. Naar onze inschatting hebben we de belangrijke materiële zaken evenwel hiervoor opgenomen en is er verder ten aanzien hiervan verder niets te melden.

Governance bij VvAA Levensverzekeringen N.V.

Hoofdlijnen van de opzet

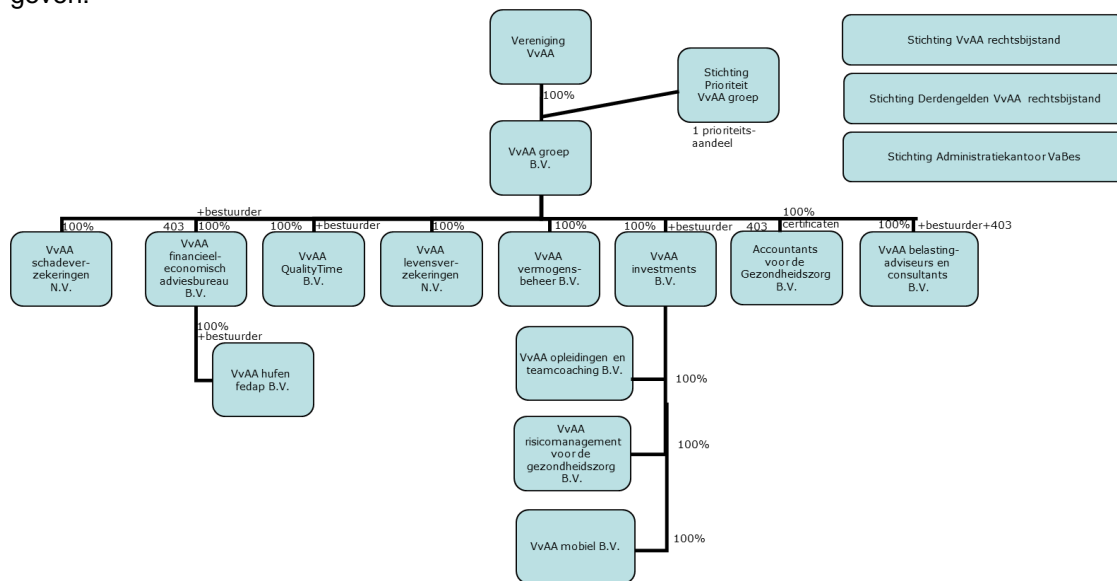
VvAA Levensverzekeringen N.V. is een volledige dochter van VvAA Groep B.V., deze laatste is de enige aandeelhouder van VvAA Levensverzekeringen. N.V. maakt voor invulling van haar governance gebruik van en vormt onderdeel van de vanuit de groep opgezette structuren.

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

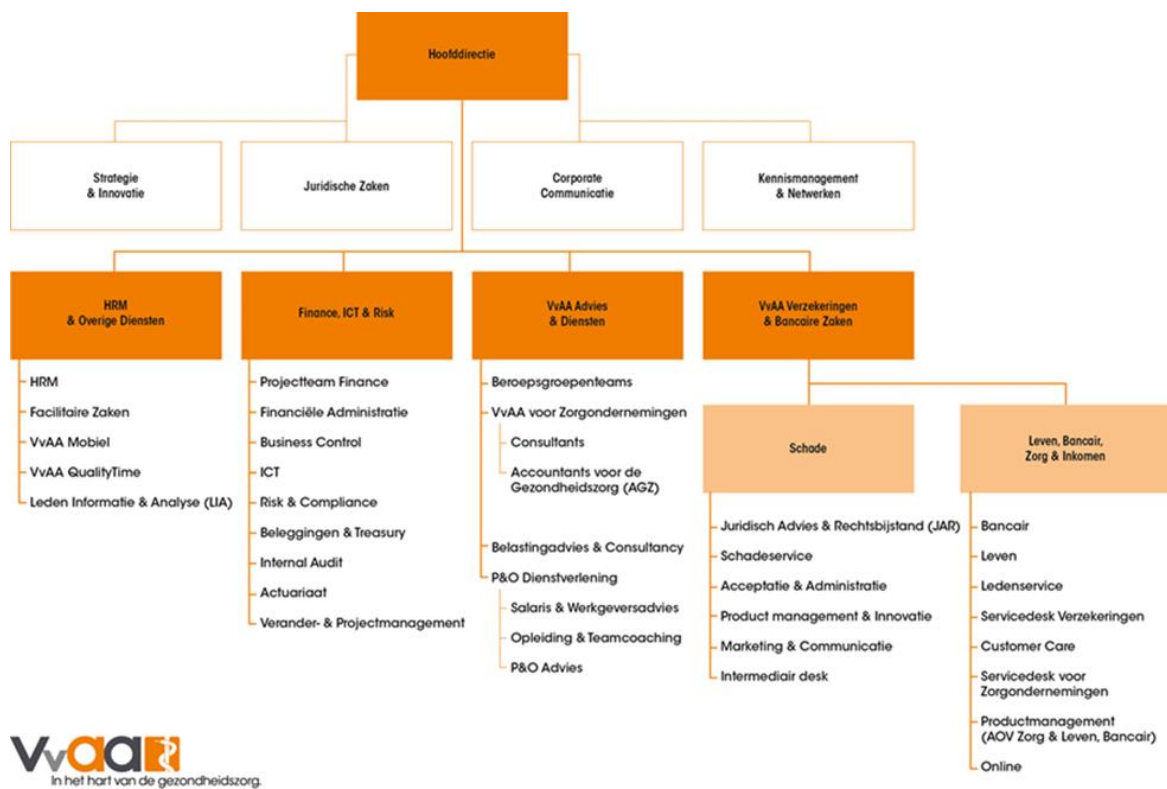
De juridische structuur van VvAA Groep B.V en haar dochterondernemingen is als volgt weer te geven:



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 het Management Team (MT) Verzekeringen en Bancaire zaken.

Samenstelling Raad van Commissarissen

Begin 2017 is Willem Veerman toegetreden tot de raad van commissarissen. Willem is in het dagelijks leven werkzaam als huisarts, docent (aan de Vrije Universiteit) en tevens voorzitter van het bestuur van een regionale huisartsenpost. Hij is daardoor een uitstekende representant van de leden van Vereniging VvAA en daarmee van onze klanten.

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 beschreven.
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 de Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2014 (RBB) 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 op grond van de RBB 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 Levensverzekeringen rekening met de belangen van alle stakeholders, primair die van de leden van Vereniging 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.

Deskundigheid en betrouwbaarheid

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 directeur HRM & Overige Diensten, 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, 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.

Risicomanagement systeem

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 tot 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 bedrijfsdeel.

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 2016 is daarom de risk appetite door de Hoofddirectie en de Raad van Commissarissen herbevestigd.

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 risicomangement 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. In dit kader is in 2016 aandacht besteed aan de bewaking van de kwaliteit van de gegevens, validatie van gebruikte modellen en beoordeling van de assumpties gebruikt in de rapportageprocessen. De doorgevoerde verbeteringen lagen op het vlak van aantoonbaarheid van die kwaliteit en niet zozeer op de kwaliteit zelf.

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 jaarplancyclus 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 B.V. en wordt besproken met en vastgesteld door de Raad van Commissarissen.

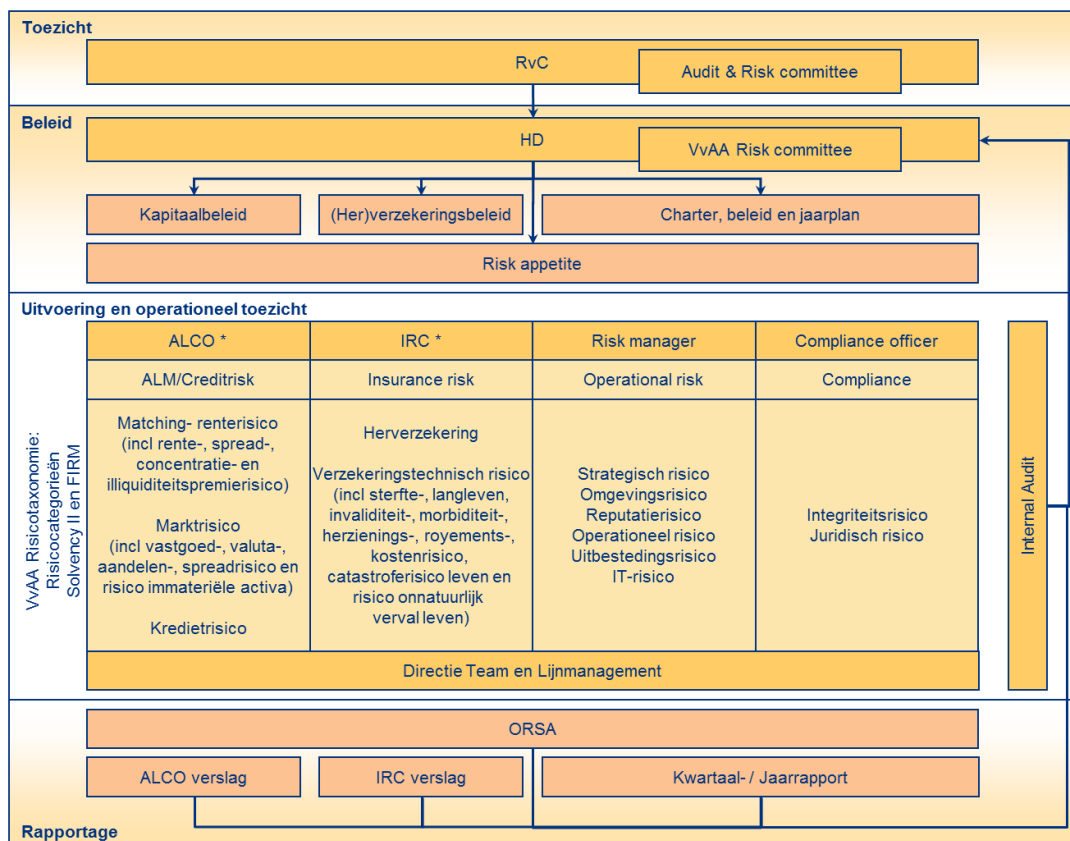
VvAA Groep B.V. betreft de volgende functionarissen bij het ORSA proces:

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

Interne controle omgeving

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.



Compliance functie

De manager van de afdeling Riskmanagement, waar Compliance deel van uitmaakt, is houder van de Compliancefunctie. De Compliancefunctie wordt uitgevoerd door de compliance officer(s) in deze afdeling. De verantwoordelijkheden, taken en aanpak op het gebied van compliance zijn vastgelegd in het compliance charter.

Interne audit functie

Binnen VvAA Levensverzekeringen is de interne 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 B.V..

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.

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.

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.

Overige belangrijke informatie

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

Risicoprofiel van VvAA Levensverzekeringen N.V.

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
- Het onnatuurlijk vervalrisico is het risico dat de aannames omtrent het gedrag van polishouders onjuist blijken te zijn.
- Kostenrisico
- 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 Leven. 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 momenteel de reductie in resultaatsschommelingen de belangrijkste reden voor het inkopen van een beperkte mate van herverzekering.

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 7:

Leven risico (x € 1.000)	31-12-2016	1-1-2016
<i>Kortleven risico</i>	2.514	2.044
<i>Langleven risico</i>	3.708	3.717
<i>Invaliditeitsrisico</i>	157	0
<i>Vervalrisico</i>	6.730	5.419
<i>Kostenrisico</i>	8.051	5.184
<i>Catastroferisico</i>	750	750
<i>Diversificatie</i>	-6.882	-5.763
Verzekeringstechnisch risico Leven	15.028	11.351

Marktrisico

VvAA Levensverzekeringen loopt risico's in verband met de beweeglijkheid van financiële markten. Het allocatiebeleid is erop gericht om uitsluitend (meer) in de meer 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

Aandelen risico 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.

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 beleggingen, verplichtingen en financiële instrumenten voor het niveau en de volatiliteit van kredietopslagen (credit spreads) boven de risicovrije rentetermijnstructuur.

Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat wordt gelopen door bezittingen of transacties in vreemde valuta. Valutarisico vloeit voort uit veranderingen in het niveau en de volatiliteit van 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 uitgevers 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.

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)	31-12-2016	1-1-2016
<i>Aandelenrisico</i>	25.181	15.087
<i>Renterisico</i>	4.559	10.147
<i>Spreadrisico</i>	8.351	10.100
<i>Valutarisico</i>	9.161	8.142
<i>Concentratierisico</i>	4.951	6.971
<i>Diversificatie</i>	-15.831	-20.118
Marktrisico	36.372	30.330

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, 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)	31-12-2016	1-1-2016
<i>Totaal type 1 exposures (liquide middelen, herverzekeraars)</i>	391	523
<i>Totaal type 2 exposures (verzekerden, hypotheke, overig)</i>	3.375	1.979
<i>Diversificatie</i>	-88	-106
Totaal Kredietrisico's	3.678	2.396

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico of verhandelbaarheidsrisico is het risico dat VvAA Levensverzekeringen over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe betalingsverplichtingen te voldoen.

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 zogenaamde 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 aanname 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 geldt 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 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.
- De samenwerking met expertisebureaus is op basis van ervaring. Specifieke schaden worden bij speciale expertisebureaus c.q. experts in opdracht gegeven.
- Expertiserapporten van derden worden altijd beoordeeld. Indien nodig wordt de expert gevraagd zijn werkzaamheden opnieuw uit te voeren. Bij herhaling kan de werkwijze met de expert worden besproken. Indien noodzakelijk wordt de samenwerking met het betreffende expertisebureau stopgezet.
- 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 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.

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 schaderegelingsbeleid opgesteld om passende navolging te kunnen geven aan mogelijke incidenten.

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
ACTIVA				
Beleggingen voor eigen rekening				
Obligaties	254.471	3.590	53.184	311.245
Beleggingsfondsen	137.249	-	-	137.249
Overige beleggingen	51.612	59	10.902	62.573
Totaal beleggingen	443.332	3.649	64.086	511.067
Beleggingen voor Polishouders	196.610	-	-	196.610
Vorderingen				
Directe verzekering	507	-	-	507
Herverzekeraars	-	-49	-	-49
Overige vorderingen	164	-	-	164
Totaal Vorderingen	671	-49	-	622
Overige activa				
Liquide middelen	596	-1	-	595
Overige activa	4.460	-3.675	-	785
Totaal overige activa	5.056	-3.676	-	1.380
Totaal Activa	645.669	-76	64.086	709.679
PASSIVA				
Technische voorzieningen voor eigen rekening	322.074	-49	40.195	362.220
Best estimate				355.410
Risk Margin	PM			6.810
Technische voorzieningen voor Polishouders	196.610	-	-3.273	193.337
Best estimate	PM			191.724
Risk Margin	PM			1.613
Belastinglatentie	3.153	-	6.791	9.944
Overige schulden	21.542	-27	-22	21.493
Totaal passiva	543.379	-76	43.691	586.994
Activa boven Passiva	102.290	-	20.395	122.685

Informatie over de waardering van activa

Beleggingen

In € 1.000	Jaarrekening	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Beleggingen voor eigen rekening				
Obligaties	254.471	3.590	53.184	311.245
Beleggingsfondsen	137.249	-	-	137.249
Overige beleggingen	51.612	59	10.902	62.573
Totaal beleggingen voor eigen rekening	443.332	3.649	64.086	511.067
Beleggingen voor Polishouders	196.610	-	-	196.610
Totaal beleggingen	639.942	3.649	64.086	707.677

De beleggingen worden in de jaarrekening gewaardeerd tegen actuele waarde. Deze waarderingmethode is overeenkomstig de Solvency II grondslagen.

Vorderingen

In € 1.000	Jaarrekening	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Vorderingen				
Directe verzekering	507	-	-	507
Herverzekeraars	-	-49	-	-49
Overige vorderingen	164	-	-	164
Totaal vorderingen	671	-49	-	622

De vorderingen uit directe verzekeringen betreffen de nog te ontvangen verzekeringspremies. Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar. De vordering uit herverzekering wordt in de statutaire jaarrekening gesaldeerd gepresenteerd onder de technische voorziening. Onder Solvency II wordt deze afzonderlijk aan de activa-zijde van de balans gepresenteerd.

Overige activa

In € 1.000	Jaarrekening	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Overige activa				
Liquide middelen	596	-1	-	595
Overige activa	4.460	-3.675	-	785
Totaal overige activa	5.056	-3.676	-	1.380

Liquide middelen

De liquide middelen worden opgenomen tegen nominale waarde.

Overige 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.

Informatie over de waardering van technische voorzieningen

In € 1.000		Jaarrekening	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Technische voorzieningen voor eigen rekening		322.074			362.220
Best estimate	PM		-49	40.195	355.410
Risk Margin	PM				6.810
Technische voorzieningen voor Polishouders		196.610			193.337
Best estimate	PM		-	-3.273	191.724
Risk Margin	PM				1.613
Totaal Technische voorzieningen		518.684	-49	36.922	555.557

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

De herrubricering van € 49 k betreft de herverzekeringsclaims. Zoals ook in paragraaf 6.2 staat beschreven, staan in de jaarrekening de netto verzekeringsverplichtingen op de balans waarin de claims van VvAA op haar herverzekeraars zijn gesaldeerd met de claims van de polishouders op VvAA Schade N.V. 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 aan haar herverzekeraars op de activazijde.

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

- het elimineren van eventuele prudentie in de vaststelling;
- de voorgeschreven wijze van disconteren;
- de berekening van een risicomarge.

Discontering

Discontering van de toekomstige kasstromen vindt plaats tegen de risicovrije rentecurve zoals deze maandelijks door EIOPA wordt gepubliceerd en bepaald in artikel 43 en verder van de Gedelegeerde verordening Solvency II (2015/35). Het grootste deel van de verzekeringsverplichtingen hebben een resterende looptijd korter dan 20 jaar. Onzekerheden omtrent de Ultimate Forward Rate (UFR) , als onderdeel van de risicovrije rentecurve, zijn daarom 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 overgangsmaatregel volatility adjustment, omdat dit goed past bij het karakter van de beleggingen die VvAA Levensverzekeringen tegenover haar verplichtingen aanhoudt.

Berekening 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).

Informatie over de waardering van andere verplichtingen

Belastinglatentie

In € 1.000	Jaarrekening	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Belastinglatentie	3.153	-	6.791	9.944

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 equalisatiereserve conform "Besluit winstbepaling en reserves verzekeraar 2001", berekend tegen 25%.

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

Overige schulden

In € 1.000	Jaarrekening	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Overige schulden	21.542	-27	-22	21.493

De kortlopende schulden worden gewaardeerd op nominale waarde.

Overige materiële informatie

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

Kapitaalbeheer

Hoofdlijnen van het kapitaalbeleid

In het kapitaalbeleid van VvAA Levensverzekeringen zijn de hoofdlijnen 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 B.V. 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.

De solvabiliteit van VvAA Levensverzekeringen

De solvabiliteit van VvAA Levensverzekeringen is in 2016 afgenomen tot 357%. De ontwikkeling van de solvabiliteit kan als volgt worden toegelicht:

(x € 1.000)	31-12-2016	1-1-2016	Ontwikkeling
Beschikbaar eigen vermogen	122.685	131.331	-7%
Solvabiliteitskapitaalvereiste	34.396	28.374	+21%
Solvabiliteit	357%	463%	-106% punt

De daling van de solvabiliteit heeft 3 hoofdredenen:

Overgangmaatregel aandelenrisico (solvabiliteitskapitaalvereiste omhoog)

De daling in de solvabiliteit is hoofdzakelijk veroorzaakt door toepassing van overgangmaatregel aandelenrisico. Deze maatregel, onderdeel van de standaardformule van Solvency II, verlaagt de benodigde kapitaalvereiste voor aandelenrisico. Doordat deze overgangmaatregel geleidelijk wordt afgebouwd, neemt de SCR jaarlijks toe, tot 1 januari 2023. Daarnaast stijgt de SCR wanneer aandelen worden verkocht die in bezit waren op of voor 1 januari 2016. In 2016 heeft dit laatste plaatsgevonden. De gezamenlijke impact van deze twee effecten op de solvabiliteit is aanzienlijk. Zonder rekening te houden met de overgangmaatregel, zou de solvabiliteit 330% bedragen. Op 1 januari 2016 zou dit 366% zijn geweest, hetgeen een daling van slechts 36% impliceert. De daling van 94% in de solvabiliteit is dus voor 58% (94%-36%) gerelateerd aan de overgangmaatregel op aandelenrisico's.

Dividenduitkering (eigen vermogen omlaag)

Er is een dividenduitkering gedaan aan VvAA Groep van € 10,2 miljoen. Zonder deze uitkering was het beschikbaar eigen vermogen licht gestegen.

Verzwaren verplichtingen (eigen vermogen omlaag, solvabiliteitskapitaalvereiste omhoog)

In 2016 is er beter inzicht verkregen in de kosten die nodig zijn voor het voldoen aan het uitdienen van alle verplichtingen. Deze verzwaren van € 8 miljoen heeft het eigen vermogen verlaagd en de kapitaalvereisten van de levensverzekeringsrisico's (met name het kosten- en vervalrisico) doen toenemen.

De ontwikkeling van de SCR en de MCR

(x € 1.000)	31-12-2016	1-1-2016	Ontwikkeling
<i>Solvabiliteitskapitaalsvereiste</i>	34.396	28.374	+21%
<i>Minimum kapitaalsvereiste</i>	15.174	12.768	+19%
<i>Verzekeringstechnische risico's (zie 5.1)</i>	15.028	11.351	+32%
-Catastrofe risico	750	750	+0%
-Invaliditeitsrisico	157	0	+100%
-Kostenrisico	8.051	5.184	+55%
-Langleven risico	3.708	3.717	-0%
-Kortleven risico	2.514	2.044	+23%
-Vervalrisico	6.730	5.419	+24%
-Diversificatie	-6.882	-5.763	19%
<i>Marktrisico's (zie 5.2)</i>	36.372	30.330	+20%
-Concentratierisico	4.951	6.971	-29%
-Renterisico	4.558	10.147	-55%
-Valutarisico	9.161	8.142	+13%
-Aandelenrisico	25.181	15.087	+67%
-Spreadrisico	8.351	10.100	-17%
-Diversificatie	-15.830	-20.117	-21%
<i>Tegenpartijrisico's</i>	3.678	2.396	+54%
<i>Operationele risico's</i>	1.929	2.103	-8%
<i>Fiscale compensaties</i>	-11.465	-9.458	+21%
<i>Diversificatie</i>	-11.146	-8.348	+34%

Toelichting op de ontwikkeling van de solvabiliteitskapitaalseis

De solvabiliteitseis is in 2016 toegenomen met circa 21%, hetgeen heeft geresulteerd in een afname van de solvabiliteit. 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, is het vanwege de grote beleggingsportefeuille dat de marktrisico's dominant zijn. De belangrijkste verklaring van de toename van de totale kapitaalseis kan worden gevonden in de toename van de marktrisico's en de verzekeringstechnische risico's:

Verzekeringstechnische risico's

De aannames voor de afwikkeling van onze verplichtingen zijn verhoogd. De kostenrisico's die hieraan gerelateerd zijn, zijn hierdoor ook gestegen. Daarnaast is het vervalrisico gestegen. Ook dit is voor een belangrijk deel het gevolg van de eerder genoemde aanpassing in de kostenaanname.

Marktrisico's

De renterisico's zijn gedaald onder andere door de inzet van derivaten. Verder zijn de aandelenrisico's fors gestegen door het minder kunnen toepassen van de kortingen op de solvabiliteitskapitaalvereisten voor aandelenrisico zoals blijkt uit onderstaand overzicht:

(x € 1.000)	31-12-2016	1-1-2016	Ontwikkeling
<i>Aandelenrisico zonder overgangmaatregel</i>	29.451	27.203	8%
<i>Kortingen op basis van de SII overgangmaatregelen</i>	-4.270	-12.116	-65%
<i>Gepresenteerd aandelenrisico</i>	25.181	15.087	+67%

Hieruit mag geconcludeerd worden dat de voordelen van de overgangmaatregel hard afnemen. De gestegen aandelenrisico's van de aandelenrisico's zonder de overgangmaatregelen hebben niet zozeer te maken met een aangepast beleggingsbeleid maar zijn te verklaren vanuit de goede beursontwikkeling in 2016.

Door de gestegen solvabiliteitskapitaalvereisten zijn ook de mogelijkheden toegenomen om eventuele schokverliezen te kunnen compenseren met winsten uit het verleden dan wel toekomstige winsten.

De structuur, het bedrag en de kwaliteit van het eigen vermogen

Het beschikbare eigen vermogen is als volgt samengesteld:

In € 1.000	31-12-2016	1-1-2016
Aandelenkapitaal	9.534	9.534
Reconsiliatiereserve	113.151	121.797
Eigen Vermogen in Solvency II	122.685	131.331

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 besluiten tot dividend genomen of anderszins besluiten genomen die tot afname van het beschikbare vermogen leiden, de dividenduitkering van €10,2 mln aan VvAA Groep B.V. is al verwerkt. Het gehele vermogen is derhalve beschikbaar en komt in aanmerking ter dekking van de kapitaalvereisten en ter dekking van de verzekeringsverplichtingen.

De vereiste solvabiliteit op basis van Solvency II (Wft) bedraagt € 34,396 mln.

De aanwezige solvabiliteit over 2016 bedraagt € 122,685mln.

De gewenst geachte solvabiliteit onder Solvency II is 150% van de Solvabiliteitskapitaalvereiste.

Dit zou worden bereikt bij:

- een stijging van de solvabiliteitskapitaalvereiste naar € 81,790 mln (+47,421 mln)
- een daling van het eigen vermogen naar € 51,55 mln (-71,135 mln).

Overige gegevens

Er zijn geen overige belangrijke aandachtspunten rondom het eigen vermogen en de kapitaalsvereisten.

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: Solvabiliteitskapitaalsvereiste
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 N.V.
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	Solvabiliteitskapitaalsvereiste	Ja
S.28.01	Minimum Kapitaalsvereiste	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	448494273,00	391719944,00
Property (other than for own use)	R0080		
Holdings in related undertakings, including participations	R0090		
Equities	R0100		
Equities - listed	R0110		
Equities - unlisted	R0120		
Bonds	R0130	315929817,00	259155488,00
Government Bonds	R0140	203015275,00	159207298,00
Corporate Bonds	R0150	108229554,00	95263202,00
Structured notes	R0160		
Collateralised securities	R0170	4684988,00	4684988,00
Collective Investments Undertakings	R0180	132564456,00	132564456,00
Derivatives	R0190		
Deposits other than cash equivalents	R0200		
Other investments	R0210		
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	196609645,00	196609645,00
Loans and mortgages	R0230	62572533,00	51612497,00
Loans on policies	R0240	83500,00	83500,00
Loans and mortgages to individuals	R0250	754365,00	712409,00
Other loans and mortgages	R0260	61734668,00	50816588,00
Reinsurance recoverables from:	R0270	-48918,00	
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	-48918,00	
Health similar to life	R0320		
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	-48918,00	
Life index-linked and unit-linked	R0340		
Deposits to cedants	R0350		
Insurance and intermediaries receivables	R0360	507227,00	507227,00
Reinsurance receivables	R0370	22678,00	22678,00
Receivables (trade, not insurance)	R0380	141752,00	141752,00
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	594577,00	596045,00
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	784907,00	4459519,00
Total assets	R0500	709678674,00	645669307,00
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	362703530,00	322073896,00
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	362703530,00	322073896,00
Technical provisions calculated as a whole	R0660		
Best Estimate	R0670	355893583,00	
Risk margin	R0680	6809947,00	
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	192853947,00	196609512,00
Technical provisions calculated as a whole	R0700		
Best Estimate	R0710	191240371,00	
Risk margin	R0720	1613576,00	
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	9943683,00	3153209,00
Derivatives	R0790		
Debts owed to credit institutions	R0800		
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810		
Insurance & intermediaries payables	R0820	10123246,00	10123246,00
Reinsurance payables	R0830	29115,00	29115,00
Payables (trade, not insurance)	R0840	8401129,00	8423781,00
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	2939068,00	2965666,00
Total liabilities	R0900	586993718,00	543378425,00
Excess of assets over liabilities	R1000	122684956,00	102290882,00

S.05.01

S.05.01.01.02										
Life										
		Line of Business for: life insurance obligations					Life reinsurance obligations		Total	
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuitants stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuitants stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance		Life-reinsurance
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270		C0280
Premiums written										
Gross	R1410		5220739,00	5433754,00	3008865,00					40743358,00
Reinsurers' share	R1420				102500,00					102500,00
Net	R1500		5220739,00	5433754,00	2998635,00					40640858,00
Premiums earned										
Gross	R1510		5220739,00	5433754,00	3008865,00					40743358,00
Reinsurers' share	R1520				102500,00					102500,00
Net	R1600		5220739,00	5433754,00	2998635,00					40640858,00
Claims incurred										
Gross	R1610		-146116,00	-33107,00	669535,00					490312,00
Reinsurers' share	R1620									
Net	R1700		-146116,00	-33107,00	669535,00					490312,00
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710				-1493559,00					-1493559,00
Reinsurers' share	R1720									
Net	R1800				-1493559,00					-1493559,00
Expenses incurred	R1900		1534628,00	1298080,00	2926792,00					5759500,00
Administrative expenses										
Gross	R1910		516930,00	445667,00	638776,00					1601373,00
Reinsurers' share	R1920									
Net	R2000		516930,00	445667,00	638776,00					1601373,00
Investment management expenses										
Gross	R2010		38428,00	34005,00	44818,00					117251,00
Reinsurers' share	R2020									
Net	R2100		38428,00	34005,00	44818,00					117251,00
Claims management expenses										
Gross	R2110		27207,00	23456,00	68526,00					119189,00
Reinsurers' share	R2120									
Net	R2200		27207,00	23456,00	68526,00					119189,00
Acquisition expenses										
Gross	R2210		196868,00	134102,00	1276608,00					1607578,00
Reinsurers' share	R2220									
Net	R2300		196868,00	134102,00	1276608,00					1607578,00
Overhead expenses										
Gross	R2310		755195,00	660850,00	898064,00					2314109,00
Reinsurers' share	R2320									
Net	R2400		755195,00	660850,00	898064,00					2314109,00
Other expenses	R2500									-19512,00
Total expenses	R2600									5739988,00
Total amount of surrenders	R2700									

Code	Description	Insurance with participation		Insured and with third insurance		Open life insurance		Accepted insurance		Participation (contract holders)		Total (with/without insurance including third parties)	Total (with/without insurance including third parties)	Total (with/without insurance including third parties)
		0030	0031	0032	0033	0034	0035	0036	0037	0038	0039			
0030	Participating in the insurance of a person													
0031	Participating in the insurance of a person with third insurance													
0032	Participating in the insurance of a person with third insurance and with third insurance													
0033	Participating in the insurance of a person with third insurance and with third insurance and with third insurance													
0034	Participating in the insurance of a person with third insurance and with third insurance and with third insurance													
0035	Participating in the insurance of a person with third insurance and with third insurance and with third insurance													
0036	Participating in the insurance of a person with third insurance and with third insurance and with third insurance													
0037	Participating in the insurance of a person with third insurance and with third insurance and with third insurance													
0038	Participating in the insurance of a person with third insurance and with third insurance and with third insurance													
0039	Participating in the insurance of a person with third insurance and with third insurance and with third insurance													

		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	555606395,00	0,00	555606395,00	0,00	55703646,00	2097251,00	55703646,00	0,00	2097251,00
	Basic own funds	R0020	122684956,00	0,00	122684956,00	0,00	121112018,00	-1572938,00	121112018,00	0,00	-1572938,00
	Excess of assets over liabilities	R0030	122684956,00	0,00	122684956,00	0,00	121112018,00	-1572938,00	121112018,00	0,00	-1572938,00
	Restricted own funds due to ring-fencing and matching portfolio	R0040	0,00								
	Eligible own funds to meet SCR	R0050	122684956,00	0,00	122684956,00	0,00	121112018,00	-1572938,00	121112018,00	0,00	-1572938,00
	Tier 1	R0060	122684956,00	0,00	122684956,00	0,00	121112018,00	-1572938,00	121112018,00	0,00	-1572938,00
	Tier 2	R0070	0,00								
	Tier 3	R0080	0,00								
	SCR	R0090	34396403,98	0,00	34396404,00	0,00	34439384,00	42980,00	34439384,00	0,00	42980,00
	Eligible own funds to meet MCR	R0100	122684956,00	0,00	122684956,00	0,00	121112018,00	-1572938,00	121112018,00	0,00	-1572938,00
	Minimum Capital Requirement	R0110	14462785,67	0,00	14462785,70	0,00	14534883,70	72098,00	14534883,70	0,00	72098,00

S.23.01

S.23.01.01.01								
Own funds								
		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3		
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050		
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35								
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	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	113150956,00	113150956,00					
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	122684956,00	122684956,00					
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	122684956,00	122684956,00					
Total available own funds to meet the MCR	R0510	122684956,00	122684956,00					
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	122684956,00	122684956,00	0,00	0,00	0,00		
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	122684956,00	122684956,00	0,00	0,00	0,00		
SCR	R0580	34396403,38						
MCR	R0600	14462785,67						
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	356,68%						
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	848,28%						
S.23.01.01.02								
Reconciliation reserve								
		C0060						
Reconciliation reserve								
Excess of assets over liabilities	R0700	122684956,00						
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	0,00						
Reconciliation reserve	R0760	113150956,00						
Expected profits								
Expected profits included in future premiums (EPFP) - Life business	R0770	8400580,00						
Expected profits included in future premiums (EPFP) - Non-life business	R0780							
Total Expected profits included in future premiums (EPFP)	R0790	8400580,00						

S.25.01

S.25.01.01.01					
Basic Solvency Capital Requirement					
			Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
			C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010		36371982,95	36371982,94	0,00
Counterparty default risk	R0020		3677709,26	3677709,26	0,00
Life underwriting risk	R0030		15027799,24	15027799,24	0,00
Health underwriting risk	R0040				0,00
Non-life underwriting risk	R0050				0,00
Diversification	R0060		-11144660,95	-11144660,95	
Intangible asset risk	R0070				
Basic Solvency Capital Requirement	R0100		43932830,50	43932830,49	
S.25.01.01.02					
Calculation of Solvency Capital Requirement					
				Value	
				C0100	
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120				
Operational risk	R0130			1929041,49	
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140				
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150			-11465467,99	
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160				
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200			34396403,98	
Capital add-on already set	R0210				
Solvency capital requirement	R0220			34396403,98	
Other information on SCR					
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400			0,00	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410				
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			191240371,00	

S.28.01

S.28.01.01.03			
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations			
		C0040	
MCR _r Result	R0200	14462785,67	
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	320385991,00	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220		
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	191240371,00	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	35556510,00	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		747335277,00
S.28.01.01.05			
Overall MCR calculation			
		C0070	
Linear MCR	R0300	14462785,67	
SCR	R0310	34396403,98	
MCR cap	R0320	15478381,79	
MCR floor	R0330	8599101,00	
Combined MCR	R0340	14462785,67	
Absolute floor of the MCR	R0350	3700000,00	
Minimum Capital Requirement	R0400	14462785,67	