

**Verslag inzake de Solvabiliteit
en de Financiële Toestand**

2019

**Solvency & Financial Condition Report
(SFCR)**

Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij Zevenwouden U.A.

April 2020 versie 1.0

zevenwouden

Inhoudsopgave

1.	Inleiding	4
2.	Samenvatting.....	5
3.	Activiteiten en resultaten	7
3.1	Activiteiten	7
3.1.1	Zevenwouden.....	7
3.1.2	Belangrijke interne en externe gebeurtenissen.....	10
3.1.3	Financieel resultaat en ontwikkeling eigen vermogen	11
3.2	Resultaten uit verzekeringsactiviteiten	16
3.3	Resultaten uit beleggingsactiviteiten	17
3.4	Gebeurtenis na balansdatum	19
3.5	Overige informatie	19
4.	Governance bij Zevenwouden	20
4.1	Hoofddijnen van de opzet	20
4.1.1	Bestuurlijke structuur	20
4.1.2	Juridische structuur	21
4.1.3	Organisatiestructuur	21
4.1.4	Beleidslijnen	22
4.1.5	Beloningsbeleid	23
4.2	Deskundigheid en betrouwbaarheid	23
4.3	Risicomanagement systeem.....	25
4.3.1	Risicobereidheid	25
4.3.2	Risicostrategie en –beleid	25
4.3.3	Opzet en organisatie van het systeem van risicomanagement.....	26
4.3.4	Asset-liability Management.....	28
4.3.5	ORSA (Own Risk and Solvency Assessment).....	28
4.3.6	VCP (Vorbereidend Crisisplan).....	29
4.4	Interne controle omgeving.....	29
4.4.1	Compliancefunctie.....	31
4.4.2	Risicomanagement functie	33
4.4.3	Internal Auditfunctie	34
4.4.4	Actuariële functie	35
4.5	Uitbesteding	35
4.6	Overige belangrijke informatie.....	35
5.	Risicoprofiel	36
5.1	Verzekeringstechnische risico's.....	36
5.2	Strategisch risico	36
5.3	Omgevings- en reputatierisico	37
5.4	Prijrsrisico	37
5.5	Liquiditeitsrisico	38
5.6	Kasstroomrisico	38
5.7	Kredietrisico	38
5.8	Operationeel risico	39
5.9	ICT-risico.....	39
5.10	Uitbestedingsrisico.....	39
5.11	Integriteitsrisico	40
6.	Financiële positie van Zevenwouden op Solvency II grondslagen.....	41
6.1	Solvency II balans	41
6.2	Informatie over de waardering van andere verplichtingen.....	46
6.3	Overige materiële informatie	46
7.	Kapitaalbeheer	47
7.1	Hoofddijnen van het kapitaalbeleid	47
7.2	De solvabiliteit van Zevenwouden	47
7.3	De ontwikkeling van de SCR en de MCR.....	49
7.4	De structuur, het bedrag en de kwaliteit van het eigen vermogen.....	54
7.5	Overige gegevens	55

1. Inleiding

Voor u ligt het “verslag inzake de solvabiliteit en de financiële toestand” van Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij Zevenwouden U.A. (hierna Zevenwouden) over het jaar 2019. 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 jaarlijks openbaar rapport inzake de solvabiliteit en de financiële positie, ook wel aangeduid met de Engelse afkorting “SFCR” (Solvency & Financial Condition Report);
- een drie jaarlijks vertrouwelijk rapport aan de toezichthouder (in casu: DNB) betreffende min of meer dezelfde onderwerpen, maar dan meer gedetailleerd 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;
- DNB Guidance bij kwalitatieve SII Preparatory Guidelines rapportage.

Dit rapport kent een voorgeschreven indeling welke is afgeleid van de bepalingen zoals deze in bovenstaande zijn weergegeven. Meer specifiek volgt deze indeling uit artikel 293 tot en met 297 van de Gedelegeerde Verordening (EU 2015/35).

2. Samenvatting

Activiteiten

De Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A. (verder: Zevenwouden), is een onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid met als doelstelling: 'het met haar leden sluiten van overeenkomsten van verzekering in de zin van de Wet op het financieel toezicht'.

Zevenwouden heeft boekjaar 2019 afgesloten met een positief resultaat na belasting van € 989.000, hetgeen nader is toegelicht in de jaarrekening 2019 die eveneens op de website van Zevenwouden kan worden gedownload.

Strategie

Zevenwouden als specialist in brandverzekeringen kiest met Noorderlinge verzekeraars nadrukkelijk voor de rol van aanbieder van een breed pakket aan schadeverzekeringen in haar AnderLicht Keuzepakket Particulier en Groenlicht Keuzepakket Zakelijk. Hiermee kunnen intermediairs een optimaal verzekeringspakket samenstellen voor hun relaties. Voor zowel het particuliere als het klein zakelijke segment is Noorderlinge verzekeraars hierbij aanbieder van zowel standaard- als maatwerkoplossingen.

De schademarkt is in 2019 nog verder veranderd. Intermediairs zijn steeds meer op zoek naar een bestendige relatie met een steeds meer beperkt aantal schadeverzekeraars. De roep om consistent en herkenbaar beleid vanuit de verzekeraar is in toenemende mate hoorbaar. Partijen zoeken in toenemende mate partnership, waarin een herkenbaar, voorspelbaar en toetsbaar beleid van belang is. Wij zijn steeds meer in staat om met verzekeraar Zevenwouden een bestendige lijn te volgen, waarin wij betrouwbaarheid voor verzekeraar van huidige en toekomstige risico's een belangrijk uitgangspunt vinden. Hierdoor zijn wij van mening dat wij in de markt een steeds duidelijkere positionering zullen kunnen innemen.

Ook in 2019 is gebleken dat de regeldruk vanuit wet- en regelgeving en toezichthouders op de organisatie niet is afgenomen. Hoewel we als bedrijf erin slagen om op alle afdelingen een verdere professionalisering door te voeren, staat de schaalgrootte op gespannen voet met de regeldruk. De dialogen met DNB en het Verbond van Verzekeraars leiden tot een meer proportionele aanpak op een aantal dossiers.

Nadat er kritisch door Zevenwouden is gekeken naar ons uitgaande volmachtbeleid kunnen we vaststellen dat de uitgaande volmachten zich in 2019 boven verwachting ontwikkelen qua rendement en premiegroei. De noodzaak voor een strategisch fit en verzekeringstechnisch rendement is daarbij randvoorwaardelijk.

Risicoprofiel

De risicobereidheid binnen Zevenwouden is als volgt gedefinieerd:

"risk appetite is de bereidheid van Zevenwouden en haar dochterondernemingen om risico's te accepteren met kans op een zekere mate van verlies en daling van het vermogen welke zich door (uitzonderlijke) omstandigheden in een bepaalde periode kan voordoen".

De risicobereidheid van Zevenwouden is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- de geformuleerde strategie, doelstellingen en kernwaarden;
- compliant zijn aan wet- en regelgeving;
- continuïteit boven maximale winst;
- de goede reputatie van Zevenwouden mag niet in het geding komen; en
- voldoen aan de vereisten van toezichthouders.

Gebaseerd op deze uitgangspunten is de risicobereidheid van Zevenwouden als volgt omschreven:

“In ons streven een aanbieder te zijn van niet-complexe schadeverzekeringen op onderlinge grondslag, met een gezonde bedrijfsvoering en een solide risicoprofiel, neemt Zevenwouden alleen risico's die ze begrijpt. Gezien de sterk veranderende marktomstandigheden zijn we ons bewust dat strategische keuzes ook risico's meebrengen. Te allen tijde staat de bedrijfscontinuïteit voorop. Rendement op lange termijn is een bestaansvoorwaarde. We zijn er voor onze klanten, samenwerkingspartners, leden, medewerkers en de omgeving en vermijden risico's die de stabiliteit en soliditeit van de organisatie Zevenwouden en haar dochterondernemingen bedreigen.”

Solvabiliteit

Vereiste solvabiliteit in relatie tot aanwezige solvabiliteit

Zevenwouden streeft naar een rendabele groei in de verzekeringsportefeuille. Het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) schaderisico vormt bij Zevenwouden het grootste deel van het aan te houden risicokapitaal. Op het gebied van tegenpartijrisico (herverzekeringsmarkt blijft stabiel) en marktrisico (geen grote wijzigingen in behoudende beleggingsstrategie) verwacht Zevenwouden geen grote volatiliteit in aan te houden risicokapitaal tenzij Zevenwouden daartoe noodzaak ziet. Door middel van de doorrekening van diverse stress scenario's in de ORSA wordt de passendheid van deze interne solvabiliteitseis getoetst. Uit doorrekeningen is gebleken dat deze eis passend is voor Zevenwouden waarbij voldoende veiligheidsmarge in acht wordt genomen ten opzichte van de wettelijke ondergrens van 100% van de SCR.

De solvabiliteit van Zevenwouden is in 2019 toegenomen tot 285% als gevolg van een nieuw herverzekeringsprogramma en een positief financieel resultaat. Met deze cijfers blijft Zevenwouden ruim binnen het risicoprofiel.

In hoofdstuk 7 – kapitaalbeheer wordt nader ingegaan op de samenstelling van het kapitaalvereiste en het beschikbare eigen vermogen.

3. Activiteiten en resultaten

3.1 Activiteiten

3.1.1 Zevenwouden

De Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A. (verder: Zevenwouden), is een onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid met als doelstelling: 'het met haar leden sluiten van overeenkomsten van verzekering in de zin van de Wet op het financieel toezicht'.

Kernactiviteit

Zevenwouden is een schadeverzekeraar die zowel de particuliere als de (klein)zakelijke markt bedient. Het overgrote deel van het premievolume heeft betrekking op de branche Brand en in die branche beschikt Zevenwouden over specifieke expertise en ruime ervaring. De verzekeringsactiviteiten van Zevenwouden zijn uitsluitend gericht op de Nederlandse markt en in Nederland gelegen risico-objecten.

Noorderlinge verzekeraars

Zevenwouden kiest nadrukkelijk voor samenwerking met het intermediair. Deze samenwerking, partnerschap en persoonlijk zaken doen zijn belangrijke waarden. Door de combinatie van 'eigen risicodragerschap' en een volmachtbedrijf (Noorderlinge B.V.) kunnen we een full service concept aanbieden aan het intermediair. Dit doen we onder de merknaam 'Noorderlinge verzekeraars'.

Zevenwouden als verzekeraar en risicodrager

Statuten

De naam van de Maatschappij is Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A.

De Maatschappij heeft haar statutaire zetel in Heerenveen.

Postadres: Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij
"Zevenwouden" U.A.
Postbus 901
8901 BS Leeuwarden
KvK Leeuwarden nummer: 01005950
Relatienummer DNB: W0174
AFM vergunning: 12000489
Kifid aansluitnummer: 200.000111

Het werkgebied van de Maatschappij strekt zich uit tot geheel Nederland.

De (oud-) leden van de Maatschappij zijn niet aansprakelijk voor schulden van de Maatschappij en zijn niet verplicht om in enig ten tijde van de ontbinding van de Maatschappij blijkend tekort bij te dragen.

Raad van Afgevaardigden (RvA)

De Maatschappij kent een Algemene Vergadering van Afgevaardigden die bestaat uit minimaal zeven (7) en maximaal vijftien (15) Afgevaardigden, die uit en door de leden worden gekozen. De Raad van Afgevaardigden wordt jaarlijks vóór 1 juli bijeengeroepen ter vaststelling van de jaarrekening van de Maatschappij.

Leden Raad van Afgevaardigden

- De heer S.S. Hellinga
- De heer A.B. de Jong
- Mevrouw A.E. van Leeuwen-Douwstra
- De heer C.B. Okkema
- De heer G.L.G. Schweigmann
- De heer W.R. Tigchelaar
- Mevrouw P. van der Zee
- De heer S. van der Zee

Raad van Commissarissen (RvC)

De Maatschappij kent een Raad van Commissarissen bestaande uit ten minste drie (3) en maximaal vijf (5) leden. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op (het beleid van) de directie en op de algemene gang van zaken in de Maatschappij en de daarmee verbonden onderneming en richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de Maatschappij en de daarmee verbonden onderneming. De Raad van Commissarissen staat de directie met raad ter zijde.

Leden Raad van Commissarissen

- De heer C.B. Mulder, voorzitter
- Mevrouw S. Faber
- De heer W.O. Sierksma

Auditcommissie (AC)

De Auditcommissie heeft als belangrijkste taak de toezichthoudende rol van de Raad van Commissarissen ter zake financiële aangelegenheden te vervullen en om de financiële verantwoording meer diepgang te geven.

Leden Auditcommissie

- De heer W.O. Sierksma, voorzitter
- Mevrouw S. Faber

Remuneratiecommissie (RC)

De Remuneratiecommissie adviseert de Raad van Commissarissen onder andere over de arbeidsvoorwaarden (waaronder de beloning) van de directie.

Leden Remuneratiecommissie

- Mevrouw S. Faber, voorzitter
- De heer C.B. Mulder

Directie

De directie bestaat uit ten minste twee (2) leden en is belast met het besturen van de Maatschappij. De verantwoordelijkheid voor het (risico)bestuur van Zevenwouden ligt onverminderd bij de directie als geheel.

Leden directie

- De heer W.R.D.W. Nauta, directievoorzitter
- De heer J.H. Lubbers, financieel directeur

Managementteam

Het managementteam bestaat uit zes (6) leden. De directie stuurt in nauw overleg met het managementteam naar een betere coördinatie en samenhang van verschillende taken en disciplines.

Samenstelling Managementteam

Naast de twee directieleden zijn de volgende personen lid van het managementteam:

- De heer B.P. Posthumus, directeur Verzekeringstechniek en Volmachten
- De heer G. Kuiper, manager Schade, Acceptatie inclusief Inspectie & Informatisering
- Mevrouw K. Raap-Hamstra, relatiemanager
- De heer J. Buigholt, marketing manager

Sleutelfuncties

De sleutelfuncties zijn ingevuld:

- Risicomanagement functie
- Compliancefunctie
- Actuariële functie (Uitbesteed aan Arcturus B.V.)
- Internal Auditfunctie (Uitbesteed aan BDO Advisory B.V)

Voor alle sleutelfuncties zijn charters opgesteld waarin duidelijke kaders worden gegeven over (onder meer) taak, functie, positie, verantwoordelijkheid en bevoegdheden. Voor de interne sleutelfuncties wordt een betrouwbaarheidstoetsing verricht middels de Verklaring Omtrent Gedrag (VOG). Voor sleutelfuncties worden beoogde kandidaten geïnterviewd, diploma's gecontroleerd en referenties geraadpleegd.

De risk en compliance officer, die de risico management functie en de compliancefunctie uitvoert, is een gediplomeerd registeraccountant en valt onder de permanente educatieverplichting vanuit de Nederlandse Beroepsorganisatie voor Accountants. Daarnaast is hij registercontroller en ingeschreven bij de Vereniging van Registercontrollers. Bovendien heeft hij de compliance leergang CCP (Certified Compliance Professional) gevolgd en is een gecertificeerde compliance officer. De CCP opleiding is gevolgd bij het Nederlands Compliance Instituut bestaande uit oriëntatie compliance en leergang compliance professionals van NIBE/SVV en is de beroepsopleiding voor compliance officers. De risk en compliance officer heeft ruim 15 jaar ervaring in de financiële sector in risk en compliancefuncties.

Uitbestede functies

Zevenwouden heeft een uitbestedingsbeleid en de uitbestede sleutelfuncties vallen binnen de reikwijdte en toetsing van het uitbestedingsbeleid.

De actuariële functie is uitbesteed aan Arcturus B.V. Een betrouwbaarheid- en geschiktheidsdossier van de 2^e lijns actuaris is opgesteld en aan Zevenwouden overlegd.

De Internal Auditfunctie is uitbesteed aan BDO Advisory B.V. BDO is een partij met specifieke expertise in de financiële sector.

De taken, verantwoordelijkheden, bevoegdheden en middelen van de sleutelfunctionarissen staan beschreven in een charter, dat voor elke sleutelfunctie is opgesteld. Voor benoemingen, alsmede wijzigingen in de charters is instemming van de Raad van Commissarissen vereist.

De risk en compliance officer rapporteert op kwartaalbasis aan de directie en Raad van Commissarissen. De actuariële functie rapporteert jaarlijks over de toereikendheid van de technische voorzieningen en de SCR-berekeningen en voert ook een toets uit op de berekeningen van de ORSA. De Internal Auditfunctie rapporteert afhankelijk van de uitgevoerde audits.

De sleutelfunctionarissen hebben een escalatielijn naar de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

Accountant

De accountant van Zevenwouden is Deloitte Accountants BV. De verantwoordelijk partner is de heer C.J. de Witt RA.

Toezicht

Zevenwouden valt onder Nederlands recht en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB).

3.1.2 Belangrijke interne en externe gebeurtenissen

Ontwikkelingen verslagjaar 2019

Winnaar tweede plaats beste schadeverzekeraar particulier

Noorderlinge verzekeraars heeft de tweede plaats gewonnen in de verkiezing tot beste particuliere schadeverzekeraar van 2019. Dit prestatie onderzoek is gehouden onder intermediairs die aangesloten zijn bij Adfiz. De Adfiz prijs wordt ieder jaar uitgereikt aan de best presterende verzekeraars in verschillende categorieën.

Ook in 2019 is wederom gebleken dat onze mensen als 'verzekeraars' in ons bedrijf van toegevoegde waarde zijn in onze dienstverlening. De hoge Net Promoter Score (NPS) van 76 bevestigt dat onze aanpak ook in 2019 heeft gewerkt. Wij zijn ervan overtuigd dat wij als verzekeraar door een transparante, menselijke dienstverlening een unieke propositie hebben in de huidige schademarkt.

Ontwikkeling portefeuille

De bruto premie van Zevenwouden stijgt in 2019 met ongeveer 30%. Reden van de stijging is extra commerciële aandacht bij het intermediair en de substantiële groei bij de uitgaande volmachten. Er wordt terughoudend omgegaan met aanstellingsverzoeken. Pas nadat de prospects voldoen aan alle gestelde eisen, wordt aanstelling gehonoreerd.

Stabiele winstontwikkeling

Na twee jaren van verlies heeft Zevenwouden in 2019 een positief resultaat behaald. Dit komt met name door de gemiddeld lagere schadelast dan voorgaande jaar in combinatie met het financiële rendement op beleggingen. Daarnaast wordt nadrukkelijk gestuurd op een verbetering van het technisch resultaat.

Herverzekeringen

In 2018 is als gevolg van een hoge schadelast gebleken dat het van belang is om de netto schadelast nog beter te beheersen. Vergaande kapitaalbescherming is essentieel om zelfstandigheid voor de komende jaren te garanderen. In het najaar van 2018 is een proportioneel herverzekeringsprogramma in de vorm van een Quota Share contract voor 2019 afgesloten, waarbij een substantieel aandeel premie en schade voor de herverzekeraars is. Voor het jaar 2019 zijn collectieve herverzekeringscontracten ingekocht: een contract ter afdekking van schaden als gevolg van brand, een contract ter bescherming tegen catastrofes (voornamelijk storm) en een contract voor variadekkingen (voornamelijk particuliere aansprakelijkheid). Daarnaast is er in 2019 een contract ingekocht ter bescherming van een combinatie van meerdere grote schaden. De contracten kennen een proportionele dekking (Quota Share), waardoor schaden vanaf de eerste euro voor een deel voor rekening van de herverzekeraar komen.

Nieuwe broker herverzekeringen

Medio 2019 is besloten om voor het Zevenwouden herverzekeringsprogramma 2020 te gaan werken met de broker Willis Re B.V. Het herverzekeringsprogramma 2019 is nog begeleid door de broker AON Reinsurance Solutions.

Nieuwe externe accountant

Tot en met 2018 controleerde KPMG Accountants N.V. de jaarrekening van Zevenwouden. Vanaf het boekjaar 2019 controleert Deloitte Accountants B.V. de jaarrekening van Zevenwouden.

Nieuwe uitgaande volmacht voor Zevenwouden

Zevenwouden heeft in 2019 één nieuwe gevolmachtigde agent aangesteld. In 2019 zijn geen volmachten door Zevenwouden opgezegd.

Premieverhoging

In de verzekeringsportefeuille is in 2019 een premieverhoging op eigen producten doorgevoerd die varieert tussen 9% en 15% (gemiddeld 11%).

Schadejaar 2019

Voor Zevenwouden is 2019 in tegenstelling tot 2018 een relatief goed schadejaar gebleken. Dit resulteert in een combined ratio van 100,3%.

Na een tweetal jaren van hogere schadelast is 2019 beter geëindigd. Er zijn in totaal negen schaden groter dan € 100.000 gemeld bij Zevenwouden. Hiervan betroffen het drie schaden groter dan € 250.000. In 2019 hebben zich met uitzondering van begin juni (onweersbuien met zware neerslag) geen grote natuurevenementen voorgedaan waaruit grote schaden zijn ontstaan.

Productrationalisatie

In 2018 is gestart met het omzetten van oudere productlijnen van Zevenwouden en haar rechtsvoorgangers naar het nieuwe AnderLicht Keuzepakket Particulier. De verwachting is dat in 2020 voor een groot deel de particuliere producten zijn omgezet naar het AnderLicht Keuzepakket Particulier.

Vorbereidend crisisplan

In het kader van de Wet herstel en afwikkeling van verzekeraars heeft Zevenwouden op verzoek van DNB een voorbereidend crisisplan geschreven. Zevenwouden hoort daarmee bij een selectie van verzekeraars die in 2019 is uitgekozen tot het opstellen van voorbereidend crisisplan. De hierbij opgedane ervaring wordt door DNB gedeeld met de sector in de vorm van een Good Practice.

Compliance

In 2019 heeft internal audit een onderzoek uitgevoerd op onder andere de compliancefunctie. Geconstateerd mag worden dat onze organisatie voldoet aan de gestelde eisen. Op een aantal punten is verdere verbetering wenselijk. Overall gezien hebben wij als directie voldoende comfort bij de huidige compliance status.

3.1.3 Financieel resultaat en ontwikkeling eigen vermogen

Zevenwouden heeft 2019 afgesloten met een positief financieel resultaat van € 988.705 (2018: - € 3.349.493).

Ontwikkeling portefeuille

De portefeuille (en hiermee de premie) is in 2019 sterk gegroeid met 30%. Evenals in 2018 zijn vanwege verdere consolidatie in de verzekeringsmarkt intermediairs op zoek naar een aanbieder die bij hen past.

In 2019 is naast nominale groei van bestaande intermediairs ook de in eind 2018 aangestelde uitgaande volmacht oorzaak geweest van de sterke premiegroei. Wanneer een portefeuille wordt aangeboden zal deze alleen worden geaccepteerd als deze portefeuille positief bijdraagt aan het rendement van Zevenwouden.

Verdiende premies

(in duizenden euro's)

	2019	2018
Noorderlinge verzekeraars	17.165	14.268
Overige uitgaande volmachten	8.824	5.817
Wijziging technische voorziening, niet verdiende premies	-365	-437
	25.624	19.648

Grote schaden

Na een tweetal jaren van hogere schadelast is 2019 beter geëindigd. Er zijn in totaal negen schaden groter dan € 100.000 gemeld bij Zevenwouden. Hiervan betroffen het drie schaden groter dan € 250.000. In 2019 hebben er met uitzondering van begin juni (onweersbuien met zware neerslag), geen grote natuurevenementen voorgedaan waaruit grote schaden zijn ontstaan.

Herverzekeringen

In 2018 is als gevolg van een hoge schadelast, gebleken dat het van belang is om de netto schadelast nog beter te beheersen. Vergaande kapitaalbescherming is essentieel om zelfstandigheid voor de komende jaren te garanderen. In het najaar van 2018 is een herverzekeringsprogramma in de vorm van een Quota Share contract voor 2019 afgesloten, waarbij een substantieel aandeel premie en schade voor de herverzekeraars is. Voor het jaar 2019 zijn collectieve herverzekeringscontracten ingekocht: een contract ter afdekking van schaden als gevolg van brand, een contract ter bescherming tegen catastrofes (voornamelijk storm) en een contract voor variadekkingen (voornamelijk particuliere aansprakelijkheid). Daarnaast is er in 2019 een contract ingekocht ter bescherming van een combinatie van meerdere grote schaden. De contracten kennen een proportionele dekking (Quota Share), waardoor schaden vanaf de eerste euro voor een deel voor rekening van de herverzekeraar komen.

Beleggingen

Het kalenderjaar 2019 werd op de effectenmarkten en op het gebied van macro-economie voornamelijk beheerst door dezelfde thema's als in 2018. Deze waren hoofdzakelijk politiek van aard, zoals de handelsperikelen tussen de Verenigde Staten en China en het aanstaande uittreden uit de EU door het Verenigd Koninkrijk. De acties van de centrale banken wereldwijd in 2019 kunnen niet los gezien worden van deze politieke ontwikkelingen.

Het jaar 2018 kende een turbulent jaareinde door de intensivering van de handelsoorlog. Dit gebeurde terwijl de Fed aanstalten maakte de rente in loop van 2019 nog drie of zelfs vier keer te verhogen. De turbulentie op de financiële markten en de verwachte negatieve gevolgen van de handelsoorlog zorgden ervoor dat de Fed haar voorgenomen beleid van renteverhogingen niet heeft uitgevoerd. De Fed is juist de rente gaan verlagen. Daarnaast kondigde zij aan om het afbouwen van het opkoopprogramma stop te zetten. In de tweede helft van het jaar greep de Fed opnieuw sterk in met verruiming van het monetair beleid, toen de Amerikaanse geldmarkt kortstondig te maken had met een gebrek aan liquide middelen. Deze steun werd vervolgens verlengd tot in 2020, wat op de markt tot rust leidde. Dit was het sein waarop de aandelenmarkten zaten te wachten.

Ook in Europa werd in 2019 op dezelfde wijze gereageerd op de turbulentie op de effectenmarkten. In de laatste maanden van zijn voorzitterschap van de Europese Centrale bank verlaagde de bank onder Mario Draghi haar rentetarieven en kondigde ze een nieuw opkoopprogramma van obligaties aan. Draghi gaf hierbij nogmaals aan dat centrale banken het niet alleen kunnen en dat behalve monetaire stimulering ook fiscale stimulering van de overheden gewenst is om de economieën harder te laten groeien dan de percentages in de EU die nu rond de 1% groei zweven. Verschillende macro-economische indicatoren wezen erop dat de economische groei vertraagde.

Voor vastrentende waarden betekende dit in de eerste helft van 2019 lagere absolute rentes en lagere kredietopslagen.

Door het opkoopprogramma van de ECB wordt de kredietopslag van de obligaties gedrukt, waardoor het verlengen van de duratie van obligaties niet of nauwelijks een rendementsopslag gaf. Na de zomer kwamen de rentes onder opwaartse druk. Dit had verschillende redenen waaronder signalen dat de economische groei weer opveerde, de inflatie niet meer daalde en toenemend optimisme ten aanzien van de handelsoorlog tussen de VS en China en het uittreden van het Verenigd Koninkrijk uit de EU.

De staatsobligaties in de portefeuille van Zevenwouden lieten door de dalende rente een mooi resultaat zien. De duratie van de totale obligatieportefeuille van Zevenwouden is met 2.50 laag en blijft in lijn met de duratie van de verplichtingen van Zevenwouden. Ook gezien het gebrek aan alternatieven binnen de liquide bedrijfsobligaties en staatsobligaties zal deze vooralsnog laag blijven. Zo is de portefeuille ook goed geoutilleerd voor rentestijging mochten de rentes gaan normaliseren.

De aandelenmarkten zijn in 2019 wereldwijd gestegen na het slechte aandelenjaar 2018. Redenen hiervoor zijn onder andere de vooruitgang in de gesprekken tussen Amerika en China inzake de handel, meer duidelijkheid omtrent de richting van de Brexit, de lage rente, de relatief hoge dividendpercentages en de bedrijfswinsten die toch op peil bleven ondanks de vertraging in de economie.

Verkoop bedrijfsgebouwen

Alle gebouwen (woonhuizen) niet in eigen gebruik zijn in 2019 verkocht.

Totale portefeuille

De totale portefeuille van Zevenwouden bestaande uit vastrentende waarden (89%) en zakelijke waarden (11%) is in 2019 met 4,63% gestegen.

Financiële instrumenten

Door het hanteren van financiële instrumenten als hulpmiddel ter afdekking van financiële risico's kunnen risico's ontstaan. Zevenwouden neemt posities in primaire financiële instrumenten vanuit het perspectief van verantwoord vermogensbeheer, waarbij een zeker rendement wordt beoogd maar de kapitaalspositie voorop staat. Het beleid van Zevenwouden staat niet toe dat er zelfstandig in afgeleide financiële instrumenten (zoals derivaten) wordt belegd met het oog op afdekking van financiële risico's of vermogensbeheer.

Zevenwouden heeft in haar beleggingsbeleid vastgelegd dat bij hoge uitzondering en met toestemming van de Commissarissen risico's kunnen worden afgedekt door derivaten. In het najaar van 2019, toen er nog onduidelijkheid bestond omtrent de afloop van de Brexit en de handelsgesprekken, heeft de directie met toestemming van de Raad van Commissarissen besloten het behaalde rendement op aandelenportefeuille te beschermen middels een putoptie.

Liquiditeit

De liquide middelen zijn gedaald naar € 1.192.000 (geconsolideerd) eind 2019. Zevenwouden heeft haar cashmanagement in 2019 beter ingericht waarbij overtollige middelen worden herbelegd. De aanwezige liquiditeit wordt als voldoende beschouwd.

Kosten en investeringen

De totale bedrijfskosten zijn gestegen met € 872.000 naar € 5.528.000.

De stijging wordt voor de helft veroorzaakt door stijging personeelskosten en de andere helft stijging door overige bedrijfskosten. Vanwege de sterke toename in premie heeft Zevenwouden haar personeelsbestand uitgebreid met bijna 4 fte. In 2019 zijn eenmalige kosten gemaakt ten behoeve van afscheid medewerkers.

De overige bedrijfskosten zijn onder andere gestegen door projectkosten, huisvestingskosten, ICT-kosten en de kosten van de broker inzake de herverzekeringen. Door omzetting van oude producten naar het Anderlicht Keuzepakket Particulier zijn de projectkosten gestegen. Enkele aanpassingen aan het bedrijfspand zijn de oorzaak van hogere huisvestingskosten. Als gevolg van het nieuwe proportionele herverzekeringsprogramma zijn de kosten voor de broker gestegen.

Een deel van de bedrijfskosten wordt doorberekend aan dochter Noorderlinge B.V. De kostenratio 2019 (bedrijfskosten ten opzichte van bruto premie) is hiermee uitgekomen op 9,0% (2018: 9,7%).

Met ingang van 2019 is Zevenwouden haar bedrijfskosten gaan beheersen middels een "sponsor/spender"-structuur. Door deze kostenbeheersingmethodiek is Zevenwouden erin geslaagd haar kosten vrijwel binnen haar begroting voor 2019 te houden. Er zijn tijdens het verslagjaar geen investeringen van wezenlijk belang geweest.

Vooruitzichten 2020

Ondanks onze nuchtere Friese kijk op het leven hebben wij in 2019 enorm genoten van onze gewonnen Adfiz prijs over 2018. In januari 2020 hebben wij de tweede prijs over 2019 in ontvangst mogen nemen; opnieuw een prachtig resultaat om trots op te zijn. Uiteraard zijn wij ervan bewust dat wij elke dag moeten blijven investeren in ons intermediair. We hebben een NPS van 76 behaald hetgeen een enorme uitdaging wordt om te evenaren in 2020. Als directie hebben wij alle vertrouwen in onze mensen die dit mogelijk maken.

De in 2019 nieuw vastgestelde strategie ('beste brandverzekeraar van 2024') zal ervoor zorgen dat er meer dan voorheen een eenduidige focus zal zijn in onze bedrijfsvoering. Alle op te zetten acties en projecten zullen een concrete bijdrage moeten leveren aan de geformuleerde strategische doelstellingen.

Doelstelling blijft om naast een groot deel gestandaardiseerde verwerking de mogelijkheid open te houden voor maatwerkmogelijkheden. Hierdoor zal in 2020, projectmatig nadrukkelijker dan in 2019, worden gestuurd op het gebruik van ons extranet Noorderlink voor standaardrisico's, om zo de advieskwaliteit blijvend te kunnen bieden. Cruciaal is dat wij in onze dienstverlening willen blijven laten zien dat onze medewerkers de onderscheidende factor zijn en blijven. Automatisering van processen, hoe belangrijk ook, is ondersteunend aan onze persoonlijke aanpak.

In 2019 is gebleken dat onze aanpak werkt om te komen tot een positief financieel jaarresultaat. Ter onderbouwing van ons meerjarenplan hebben wij ambitieus doch realistisch begroot. Het verder uitbouwen van een positief resultaat in 2020, is naast groei, onze voornaamste doelstelling. Hiertoe hebben wij voor 2020, ondanks de wisseling van herverzekeringsekeringsbroker, het herverzekeringsprogramma, niet gewijzigd.

Om de komende jaren een positieve bijdrage te kunnen blijven leveren zullen wij blijven investeren in de kwaliteit van medewerkers en zullen wij ook wanneer mogelijk, moeten kijken naar een gefaseerde aanpak om te komen tot meer diversiteit en een verlaging van de gemiddelde leeftijd.

Het jaar 2020 zal zoals het nu blijkt, worden gedomineerd door de impact van het coronavirus COVID-19. Als directie zullen wij samen met onze medewerkers en alle aangesloten intermediairs ervoor moeten zorgen dat wij deze tijd vooral in goede gezondheid het hoofd kunnen bieden. Deze uitdaging zal veel van ons vergen maar wij hebben hier alle vertrouwen in.

De opbouw van het resultaat over 2019 naar activiteiten kan als volgt worden geschetst:

Totaal resultaat 2019 (in duizenden euro's)	Totaal resultaat	Verz. Techn. resultaat	Resultaat beleggingen
Verdiende premie / overige baten	3.847	3.102	745
Niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	-	216	-216
Schade last / overige baten	-1.712	-1.694	-18
Bedrijfslasten	-1.513	-1.476	-37
Totaal resultaat boekjaar voor belastingen	622	148	474
Belastingen	367	87	280
Totaal resultaat na belastingen	989	235	754

Voor een nadere toelichting op deze resultaten en de daarbij toegepaste waarderingsgrondslagen verwijzen we u naar de jaarrekening over 2019.

Zevenwouden heeft in 2019 een positief resultaat na belastingen gerealiseerd van € 1,0 miljoen. Dit is een stijging van bijna € 4,3 miljoen ten opzichte van 2018. Deze stijging wordt gevormd door een stijging van € 2,9 miljoen van het technische resultaat en een stijging van € 1,4 miljoen van het niet-technische resultaat ten opzichte van 2018.

Het jaar 2019 is voor Zevenwouden een goed schadejaar gebleken. Dit komt met name door het gemiddeld lager schadelast dan voorgaande jaar.

Eind 2018 is het herverzekeringsprogramma 2019 van Zevenwouden aangepast naar een Quota Share Contract. De verzekeringstechnische risico's die Zevenwouden loopt in eigen tekening zijn vanaf 2019 hiermee aanzienlijk gedaald.

Door de stijgende aandelenkoersen in het jaar 2019 is het beleggingsrendement hoger dan 2018.

De opbouw van het resultaat over 2018 naar activiteiten kan als volgt worden geschetst:

Totaal resultaat 2018 (in duizenden euro's)	Totaal resultaat	Verz. Techn. resultaat	Resultaat beleggingen
Verdiende premie / overige baten	15.640	15.385	255
Niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	-	201	-201
Schade last / overige baten	-10.146	-9.586	-560
Bedrijfslasten	-8.826	-8.794	-32
Totaal resultaat boekjaar voor belastingen	-3.332	-2.794	-538
Belastingen	-17	-	-17
Totaal resultaat na belastingen	-3.349	-2.794	-555

Eigen vermogen

Herwaarderingsreserve

	2019	2018
Balans per 1 januari	92.465	114.145
Af: gerealiseerde herwaardering onroerend goed	-92.465	-21.680
Balans per 31 december	-	92.465

Overige reserves

	2019	2018
Balans per 1 januari	9.958.444	13.307.937
Bij/af: resultaat boekjaar	988.705	-3.349.493
Balans per 31 december	10.947.149	9.958.444

3.2 Resultaten uit verzekeringsactiviteiten

Het technische resultaat is toe te rekenen aan een aantal branchegroepen. Het technische resultaat van de belangrijkste groepen is als volgt:

Resultaat technische rekening 2019

Technische rekening
(in duizenden euro's)

	Brand	Aansprake- lijkheid	Overig	Totaal
Verdiende premies eigen rekening	1.940	248	913	3.101
Van niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	185	17	14	216
Schaden eigen rekening	-1.219	118	-593	-1.694
Totaal bedrijfskosten	-756	-166	-554	-1.476
Resultaat technische rekening	150	217	- 220	147
 Herverzekeringssaldo	 2.243	 -171	 580	 2.652

Resultaat technische rekening 2018

Technische rekening
(in duizenden euro's)

	Brand	Aansprake- lijkheid	Overig	Totaal
Verdiende premies eigen rekening	13.414	1.327	644	15.385
Van niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	174	15	12	201
Schaden eigen rekening	-8.288	-918	-380	-9.586
Totaal bedrijfskosten	-7.728	-684	-382	-8.794
Resultaat technische rekening	-2.428	-260	-106	-2.794
 Herverzekeringssaldo	 -927	 131	 494	 -302

De beleggingsopbrengsten en bedrijfskosten zijn aan de branches toegerekend naar rato van de geboekte bruto premies eigen rekening. Voor meer dan 95% hebben de bruto premies betrekking op verzekeringen van in Nederland gelegen objecten of risicoverzekeringen van Nederlandse ingezetenen.

Verdeling naar regio's

Dekkingen hebben uitsluitend betrekking op de Nederlandse markt.

Ontwikkeling verzekeringstechnische resultaten

De schadelast eigen rekening is ten opzichte van voorgaand boekjaar sterk afgenomen. Dit wordt vooral veroorzaakt door het nieuwe Quota Share herverzekeringsprogramma.

Voor een nadere toelichting op deze resultaten en de daarbij toegepaste waarderingsgrondslagen verwijzen we u naar de jaarrekening over 2019.

3.3 Resultaten uit beleggingsactiviteiten

De resultaten uit beleggingsactiviteiten zijn als volgt samengesteld:

Beleggingsopbrengst 2019

(in duizenden euro's)

	Huur	Rente	Waarde mutaties	Totaal
1. Obligaties	-	94	121	215
2. Aandelenfondsen	-	7	338	345
3. Hypotheken	-	5	-	5
4. Leningen	-	33	-	33
5. Banken	-	-2	-	-2
6. Vastgoed	103	-	114	217
7. Opbrengst deelnemingen	-	-	-86	-86
Totaal Opbrengsten	103	137	487	727
Kosten vermogensbeheer				-37
Subtotaal				-690
Van niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen				-216
Resultaat beleggingen				474

Beleggingsopbrengst 2018

(in duizenden euro's)

	Huur	Rente	Waarde mutaties	Totaal
1. Obligaties	-	91	-128	-37
2. Aandelenfonds	-	8	-133	-125
3. Hypotheken	-	6	-	6
4. Leningen	-	40	-	40
5. Vastgoed	74	-	-110	-36
6. Opbrengst deelnemingen	-	-	-152	-152
Totaal Opbrengsten	74	145	-523	-304
Kosten vermogensbeheer				-33
Subtotaal				-337
Van niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen				-201
Resultaat beleggingen				-538

Ontwikkeling beleggingsresultaten

De totale beleggingsportefeuille (exclusief vastgoed en deelnemingen) van Zevenwouden bestaande uit vastrentende waarden (89% van het totaal) en zakelijke waarden (11% van het totaal) is in 2019 met 4,6% gestegen.

Deze portefeuille van Zevenwouden bestaat uit 36% aan staats- en staatsgerelateerde obligaties en 53% in bedrijfsobligaties. Dit resulteerde in een rendement van vastrentende waarde van 2,0% van de totale obligatieportefeuille van Zevenwouden. Het jaarrendement van de aandelenportefeuille in 2019 was 21,9% terwijl de benchmark steeg met 27,7%. Het totale aandeel zakelijke waarden in relatie met de totale beleggingsportefeuille van Zevenwouden daalde met 3,8% van 13,8% eind 2018 naar 11,0% eind 2019. Dit komt vooral door verkoop van een gedeelte van de zakelijke waarden portefeuille.

De vastgoedwaardering van het gebouw in eigen gebruik is door een onafhankelijke en beëdigd taxateur vastgesteld. Als uitkomst van de taxatie is het onroerend goed in 2018 afgewaardeerd met € 190.000. Voor 2019 is de waarde van het gebouw gelijk gebleven. In 2018 en 2019 zijn de overige beleggingspanden (niet in eigen gebruik) verkocht. In 2019 is hier een winst gerealiseerd van € 114.000 en in 2018 een winst van € 80.000 gerealiseerd.

Het negatief financieel resultaat van deelnemingen heeft een negatieve invloed op de beleggingsopbrengsten. Dit betreft vooral het aandeel van Noorderlinge B.V., een 100 % dochter van Zevenwouden. Vanwege omzetgroei en de genomen maatregelen bij Noorderlinge B.V. blijkt uit de meerjarenbegroting dat Noorderlinge B.V. in de toekomst een positief financieel resultaat zal behalen.

Van niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen

Een deel van de opbrengst uit beleggingen in de niet-technische rekening wordt toegerekend aan de technische rekening. Deze wordt berekend op basis van het deel van het eigen vermogen dat binnen Zevenwouden als minimale solvabiliteit is bepaald.

3.4 Gebeurtenis na balansdatum

De Wereldgezondheidsorganisatie (WHO) heeft in maart 2020 de uitbraak van het coronavirus tot een pandemie verklaard. COVID-19 heeft verstrekende gevolgen op de economie. De directie volgt de ontwikkelingen met betrekking tot COVID-19 op de voet. Aangezien dit een gebeurtenis is die niets zegt over de situatie op balansdatum, is er geen effect op de jaarrekening. Bij het opmaken van deze jaarrekening is niet in te schatten hoe groot de financiële gevolgen voor de entiteit zullen zijn. De risico's hebben voor Zevenwouden met name betrekking op de financiële positie en de kredietwaardigheid van de herverzekeraars.

3.5 Overige informatie

De overige informatie bevat een toelichting over de activiteiten en de resultaten die niet in de eerdere hoofdstukken zijn opgenomen. Naar inschatting zijn de belangrijke materiële zaken evenwel hiervoor opgenomen en is verder ten aanzien hiervan niets te melden.

De belastingen over het resultaat worden bepaald op basis van de geldende belasting wetgeving.

4. Governance bij Zevenwouden

4.1 Hoofdpijnen van de opzet

4.1.1 Bestuurlijke structuur

Zevenwouden kent drie statutaire organen: de Algemene Raad van Afgevaardigden, de Raad van Commissarissen en de directie.

Algemene Raad van Afgevaardigden

Aan de Algemene Raad van Afgevaardigden komt een aantal belangrijke bevoegdheden toe zoals het benoemen, schorsen of ontslaan van bestuurders en Raad van Commissarissen, het vaststellen van de jaarrekening, wijzigen van de statuten en het verlenen van decharge aan de bestuurders en Raad van Commissarissen. De directie en de Raad van Commissarissen verschaffen de Algemene Raad van Afgevaardigden alle relevante informatie die zij nodig heeft voor de uitoefening van haar bevoegdheden.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen telt minimaal drie tot maximaal vijf leden en bestaat ultimo 2019 uit drie leden. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de directie van Zevenwouden en staat deze bij met raad. Minimaal één lid van de Raad van Commissarissen dient financieel expert te zijn, hetgeen inhoudt dat hij/zij relevante kennis en ervaring heeft op financieel & accounting gebied. Minimaal één lid van de Raad van Commissarissen dient een managementfunctie bij een verzekeraar te hebben bekleed. De Raad van Commissarissen dient onafhankelijk te zijn. Om de onafhankelijkheid te borgen, is een rooster van aftreden vastgesteld waarbij een maximale zittingstermijn van vier jaar wordt aangehouden. In de samenstelling van de Raad van Commissarissen wordt een evenwichtige zetelverdeling tussen mannen en vrouwen nagestreefd.

De Raad van Commissarissen ziet toe op en bespreekt met de directie de algemene (operationele) gang van zaken, de ondernemingsstrategie, marktontwikkelingen en de opzet en kwaliteit van de interne beheersing.

De Raad van Commissarissen dient goedkeuring te verlenen aan de begroting, de jaarrekening, meerjarenraming en andere belangrijke besluiten van de directie. Tevens vervult zij de werkgeversrol ten opzichte van de directie. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen zijn in de statuten vastgelegd en in het Reglement van de Raad van Commissarissen uitgewerkt. Ook heeft de Raad van Commissarissen een Auditcommissie uit haar midden benoemd. De Auditcommissie heeft een reglement opgesteld, waarin taken en bevoegdheden alsmede de samenstelling van de Auditcommissie zijn beschreven. Tevens heeft de Raad van Commissarissen een Remuneratiecommissie uit haar midden benoemd.

Naast toezicht op de interne risicobeheersings- en controlesystemen houdt de commissie zich ook bezig met de ORSA, VCP, Risk Appetite, de rol en het functioneren van de Internal Auditfunctie en de financiële rapportages.

Directie

De directie is verantwoordelijk voor de vaststelling en uitvoering van het algemene beleid van Zevenwouden. Daarbij staat voorop de actualisatie, bewaking en uiteraard de realisatie van de onderkende bedrijfsdoelstellingen. De directie beheert het vermogen en besluit over belangrijke investeringen.

De directie bestaat uit twee personen welke bij de aanstelling zijn getoetst op betrouwbaarheid

en deskundigheid. De directie opereert als een collegiaal bestuur waarbij complementariteit, collegialiteit en diversiteit in expertise voorwaardelijk is. Beide directieleden hebben voldoende ervaring in de financiële dienstverlening en in een coöperatieve bedrijfsomgeving.

De directie(voorzitter) stelt jaarlijks een programma van permanente educatie vast, waarbij onder meer geborgd is dat voldaan wordt aan de permanente educatie eisen. Via het volgen van studie en het bijwonen van seminars worden relevante ontwikkelingen in de financiële sector bijgehouden.

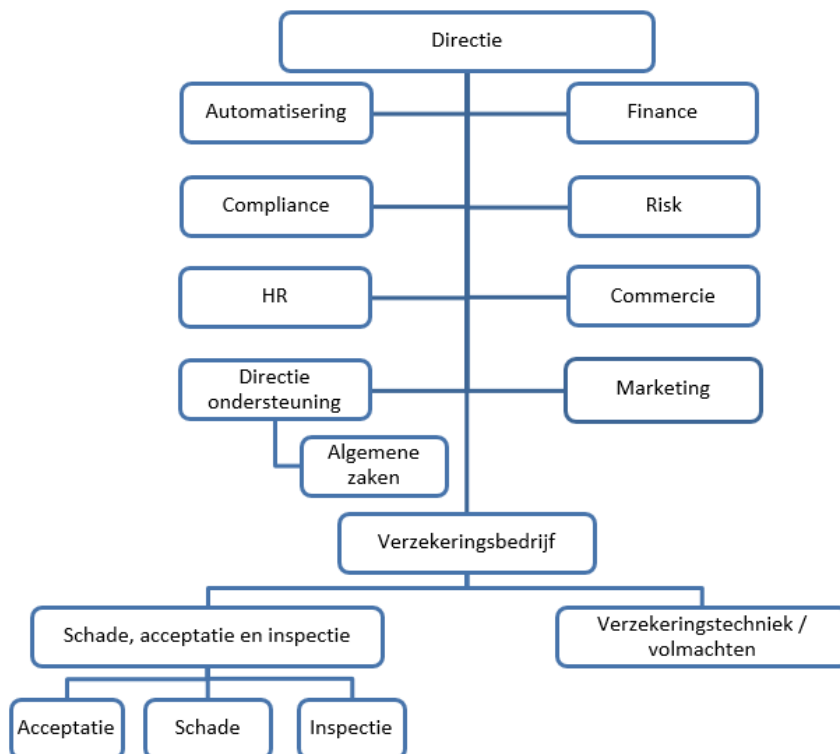
4.1.2 Juridische structuur

Zevenwouden is een onderlinge waarborgmaatschappij. De juridische structuur van Zevenwouden kan als volgt worden weergegeven:

Statutaire naam	Statutaire vestiging	Aandeel	
Zevenwouden U.A.	Heerenveen		
Leon Holding B.V.	Leeuwarden	100%	dochter Zevenwouden U.A.
HJG Adviesgroep B.V.	Bolsward	100%	dochter Leon Holding B.V.
HJG Verzekeringen B.V.	Bolsward	100%	dochter HJG Adviesgroep B.V.
Noorderlinge B.V.	Leeuwarden	100%	dochter HJG Adviesgroep B.V.

4.1.3 Organisatiestructuur

De organisatiestructuur hebben we in onderstaand organogram weergegeven:



Zevenwouden en haar groepsmaatschappijen hadden gedurende het boekjaar gemiddeld, berekend op fulltime-basis (fte) 34 werknemers in dienst (2018: 32).

4.1.4 Beleidslijnen

In het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering heeft Zevenwouden op een aantal thema's haar beleidslijnen nader uitgewerkt. Dit betreft onder meer de volgende onderwerpen:

<i>Kapitaalbeleid</i>	<i>In het kapitaalbeleid is vastgelegd op welke wijze Zevenwouden met haar kapitaal omgaat in termen van interne normsolvabiliteit, en aan te houden kapitaal in relatie tot de risico's.</i>
<i>Bedrijfsvoeringsbeleid</i>	<i>In het bedrijfsvoeringsbeleid wordt weergegeven op welke wijze Zevenwouden voorziet in een beheerste en integere bedrijfsvoering</i>
<i>ORSA-beleid/ Risicomanagement beleid</i>	<i>Het beleid ten aanzien van risicomanagement is nader uitgewerkt en vastgelegd in de ORSA. Hierin zijn de verschillende stappen van het Risicomanagement beleid toegelicht, alsmede de risicohouding ten opzichte van de verschillende soorten risico's.</i>
<i>Beleggingsbeleid</i>	<i>In het beleggingsbeleid heeft Zevenwouden in detail haar visie, kernwaarden, allocatie, organisatie en beheersmaatregelen met betrekking tot het beleggingsproces beschreven.</i>
<i>Liquiditeitsbeleid</i>	<i>Het liquiditeitsbeleid bevat richtlijnen en criteria voor de liquiditeit positie van Zevenwouden.</i>
<i>Uitbestedingsbeleid</i>	<i>Het uitbestedingsbeleid bevat richtlijnen en criteria teneinde gevolgen van die risico's bij uitbesteding uit te sluiten of wel te minimaliseren.</i>
<i>Compliance Charter</i>	<i>Het Compliance Charter legt de definities, doelstellingen, reikwijdte en taken van de compliancefunctie van Zevenwouden vast. Daarnaast is in dit beleidsdocument de positie van de compliancefunctie in de organisatie beschreven en zijn de bevoegdheden van de compliancefunctie vastgelegd.</i>
<i>Acceptatiebeleid</i>	<i>In het acceptatiebeleid heeft Zevenwouden 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).</i>
<i>Reserveringsbeleid</i>	<i>In het reserveringsbeleid heeft Zevenwouden de kaders en uitgangspunten vastgelegd ten aanzien van het berekenen en vaststellen van technische voorzieningen in relatie tot de verzekeringstechnische verplichtingen.</i>
<i>Herverzekeringsbeleid</i>	<i>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.</i>
<i>Beloningsbeleid</i>	<i>Het beloningsbeleid bevat de uitgangspunten waaronder Zevenwouden haar medewerkers belooft.</i>
<i>Datakwaliteitsbeleid</i>	<i>Het datakwaliteitsbeleid is gericht op het definiëren van de interne vereisten die gesteld worden aan de kwaliteit van de data die de grondslag vormt voor het berekenen van de technische voorzieningen, maar ook aan andere te gebruiken data.</i>
<i>Fraudebeleid</i>	<i>Het fraudebeleid bevat de uitgangspunten hoe Zevenwouden met (mogelijke) fraude omgaat.</i>

4.1.5 Beloningsbeleid

Zevenwouden voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat in lijn is met zijn strategie, risicobereidheid, doelstellingen en kernwaarden. Daarbij wordt rekening gehouden met de lange termijn belangen van de verzekeraar en het maatschappelijk draagvlak, daar:

- De Raad van Commissarissen kent een Remuneratiecommissie hiervoor gelden onderstaande bepalingen:
 - het doen van een voorstel inzake de bezoldiging van de individuele bestuurders; en
 - indien de Remuneratiecommissie ten behoeve van haar taken gebruik maakt van de diensten van een remuneratieadviseur, vergewist zij zich ervan dat de desbetreffende adviseur geen advies verstrekt aan de bestuurders
- de beloning van directie is gebaseerd op een extern beloningsonderzoek op basis van een benchmark;
- de Raad van Commissarissen neemt het beloningsonderzoek als uitgangspunt in acht bij het vervullen van hun taak met betrekking tot het beloningsbeleid;
- Zevenwouden conformeert zich aan de CAO voor het Verzekeringsbedrijf;
- Zevenwouden kent geen systeem van omzetbonussen;
- Zevenwouden heeft geen winstdelingsregeling.

Zevenwouden kent geen materiële retentie-, exit- en welkomstpakketten.

Zevenwouden kent geen variabele beloning voor de directie.

4.2 Deskundigheid en betrouwbaarheid

Voor alle beleidsbepalers, interne toezichthouders en ook de sleutelfunctionarissen geldt dat de integriteit boven alle twijfel moet zijn en dat deze beschikken over aantoonbare deskundigheid passend bij de functie. Zowel de dagelijkse beleidsbepalers als leden van het intern toezichthoudende orgaan van financiële ondernemingen dienen geschikt te zijn voor de uitoefening van hun functie. De Beleidsregel geschiktheid 2012 verduidelijkt wat de toezichthouders verstaan onder 'geschiktheid' en welke aspecten bij de toetsing van een beleidsbepaler in aanmerking worden genomen.

Zevenwouden heeft aan deze beleidsregel als volgt invulling gegeven:

Raad van commissarissen

Sinds de invoering van het commissarissenmodel, staat de deskundigheid van de te benoemen commissarissen centraal. Zevenwouden hanteert een deskundigheidsmatrix en een profielschets inzake omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen. Deze zal worden toegepast bij de werving en herbenoeming van (toekomstige) commissarissen.

In de eis van permanente educatie ten behoeve van de Raad van Commissarissen wordt voorzien door middel van het volgen van trainingen en of cursussen verzorgd door deskundigen. Een externe partij faciliteert opleidingen ten behoeve van de deskundigheidseisen. Ieder lid van de Raad van Commissarissen neemt deel aan het programma en voldoet daarmee aan de eisen van de permanente educatie.

Jaarlijks wordt het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen geëvalueerd en wordt eens in de drie jaar dit functioneren onder onafhankelijke begeleiding geëvalueerd. In 2017 heeft een evaluatie plaatsgevonden onder begeleiding van een externe onafhankelijke partij. In 2019 is het eigen functioneren geëvalueerd door middel van een self assessment.

Directie

De directie bestaat uit twee personen welke bij de aanstelling zijn getoetst op betrouwbaarheid en deskundigheid. De directie opereert als een collegiaal bestuur waarbij complementariteit, collegialiteit en diversiteit in expertise voorwaardelijk is. Beide directieleden hebben voldoende ervaring in de financiële dienstverlening en in een coöperatieve bedrijfsomgeving.

De directie bestaat uit twee personen welke bij de aanstelling positief zijn getoetst op aanwezigheid van gedegen kennis van de financiële sector in het algemeen en het verzekeringswezen in het bijzonder. Beide directieleden beschikken over grondige kennis om de hoofdlijnen van het totale beleid van de verzekeraar te kunnen beoordelen en te bepalen en zijn in staat om zich een afgewogen en zelfstandig oordeel te vormen over risico's die daarbij worden gelopen. Beide directieleden zijn nauw verbonden met de doelgroepen van Zevenwouden.

De directievoorzitter stelt jaarlijks een programma van permanente educatie vast, waarbij onder meer geborgd is dat voldaan wordt aan de permanente educatie eisen. Via het volgen van studie en het bijwonen van seminars worden relevante ontwikkelingen in de financiële sector bijgehouden. Relevante onderwerpen hier bij zijn:

- Actuele ontwikkelingen & essentialia in de financiële sector in het algemeen en de verzekeringssector in het bijzonder
- Corporate governance in de financiële sector en verzekeringssector
- Ontwikkelingen toezicht en financiële kaders (Solvency II, Wft en Basel)
- Management control, Risk management & Compliance
- Strategie, ethiek, cultuur, product approval en zorgplicht jegens de klant
- Financiële kaders (Solvency II en Wft) & Asset en Liability, Management (ALM)
- Integriteit, soft controls, values en financial behaviour
- Assurance & in control statement (in- en externe financial en operational audit)
- Strategisch vermogensbeheer, understanding financial markets & financial products
- Financial reporting, performance measurement en beloningsbeleid.

Beide directieleden volgen het programma van permanente educatie. Evaluatie van het functioneren van de directie vindt jaarlijks plaats door middel van een daartoe belegde vergadering van de Remuneratiecommissie die later aan de Raad van Commissarissen verantwoording aflegt. Onderdeel van deze vergadering is de evaluatie van de permanente educatie en een beoordeling van het functioneren van de directie als collectief en als individu.

De directie oefent haar functie op een zorgvuldige, deskundige en integere manier uit met inachtneming van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, codes en reglementen. De directie heeft ondersteunend hieraan de moreel-ethische verklaring ondertekend. Ook aan de 'Regeling eed of belofte' wordt voldaan.

Voor alle sleutelfuncties zijn charters opgesteld waarin duidelijke kaders worden gegeven over (onder meer) taak, functie, positie, verantwoordelijkheid en bevoegdheden.

Voor de interne sleutelfuncties wordt een betrouwbaarheidstoetsing verricht middels de Verklaring Omtrent Gedrag (VOG). Voor sleutelfuncties worden beoogde kandidaten geïnterviewd, diploma's gecontroleerd en referenties geraadpleegd.

4.3 Risicomanagement systeem

4.3.1 Risicobereidheid

Als interne kapitaal-eis hanteert Zevenwouden een SCR-ratio van minimaal 125% omdat zij niet wil dat haar solvabiliteitspositie daalt naar een niveau lager dan 125%. Geen enkel reëel evenement mag de solvabiliteit met meer dan 30% schaden. Het doorlopen van de risicobeheercyclus, waarvan de Own Risk Solvency Assessment ('ORSA') deel uitmaakt, levert waardevolle nieuwe inzichten op. Deze inzichten kunnen worden gebruikt om de risicobereidheid en profiel bij te stellen. Door middel van de doorrekening van diverse stress scenario's in de ORSA wordt de passendheid van deze interne solvabiliteit-eis getoetst. Uit deze doorrekeningen is gebleken dat deze eis passend is voor Zevenwouden waarbij voldoende veiligheidsmarge in acht wordt genomen ten opzichte van de wettelijke ondergrens van 100% van de SCR-ratio.

4.3.2 Risicostrategie en –beleid

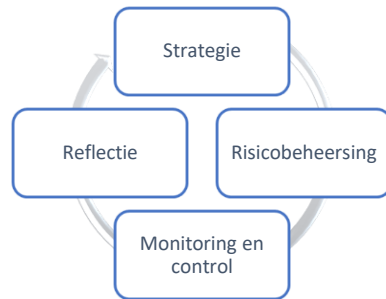
Zevenwouden stuurt in haar kapitaal- en risicomanagementbeleid op basis van Solvency-II uitgangspunten. De solvabiliteitspositie meet Zevenwouden af aan de verhouding tussen de aanwezige en vereiste solvabiliteit (SCR). Zevenwouden houdt als minimumsolvabiliteit 125% van de vereiste solvabiliteit aan.

Het is niet waarschijnlijk dat de aanwezige solvabiliteit acuut daalt onder de minimumsolvabiliteit. Als de aanwezige solvabiliteit echter de minimumsolvabiliteit nadert, zal Zevenwouden proactief maatregelen treffen om extra kapitaal te genereren of om de risico's te verminderen. Deze maatregelen staan (onder meer) beschreven in het kapitaalbeleid van Zevenwouden. Mogelijkheden om de aanwezige solvabiliteit te versterken zijn onder andere:

- premieverhoging;
- kostenbesparing;
- herziening van de polisvoorwaarden;
- verlagen risicoprofiel beleggingen;
- meer herverzekeringsdekking inkopen (waaronder eigen behoud verlagen);
- afstoten van een product of (deel)markt.

Zevenwouden is in 2019 overgestapt van Excess of Loss herverzekering naar proportionele herverzekering met als doel kapitaalbescherming. Deze overstap resulteert in een forse verlaging van de SCR. Gekoppeld aan de gewijzigde herverzekeringscontracten is een interne streefnorm geïntroduceerd. Het doel van deze streefnorm is om voor de toekomst de optie voor een herverzekeringsprogramma op basis van Excess of Loss contracten open te houden. Deze situatie zou zich bijvoorbeeld kunnen voordoen op het moment dat uit onderhandelingen met de herverzekeraars blijkt dat de commissie niet meer kostendekkend is, waardoor de winstgevendheid van Zevenwouden in het geding kan komen. Deze streefsolvabiliteit is 175%.

Strategie en risicomanagement



Van strategie naar strategie een doorlopende cyclus

In haar strategie zet Zevenwouden in op focus en bestendige premiegroei om op lange termijn een zelfstandige positie in de markt te borgen. Zevenwouden kiest daarbij nadrukkelijk voor distributie via het intermediaire netwerk en gebruikt Noorderlinge verzekeraars daarbij als platform. Er wordt daarbij meer focus aangebracht op homogeniteit en schaalvergroting binnen de (risico)portefeuille. Hierdoor kan de volatiliteit van de schadelast (en het daarmee samenhangende verzekeringstechnische kapitaalsbeslag) worden beperkt.

Risicobeheer(sing) Zevenwouden

Zevenwouden heeft haar risicobeheersingssysteem dusdanig ingericht dat de directie in staat wordt gesteld om op efficiënte en effectieve wijze bedreigingen die het behalen van strategische doelstellingen in de weg staan, vroegtijdig te signaleren en vervolgens te beheersen.

Binnen het risicobeheersingssysteem van Zevenwouden is de risk en compliance officer verantwoordelijk voor het opstellen, uitvoeren, monitoren en bijstellen van het algehele risicobeleid. De directie draagt daarbij altijd de eindverantwoordelijkheid. De risk en compliance officer legt het risicobeleid ter goedkeuring voor aan de directie. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het gevoerde risicobeleid van Zevenwouden. Daartoe bespreekt de Raad van Commissarissen het risicoprofiel van Zevenwouden en beoordeelt op strategisch niveau of kapitaalallocatie en liquiditeitsbeslag in algemene zin in overeenstemming zijn met de goedgekeurde risicobereidheid.

Het risicobeheersingssysteem van Zevenwouden omvat onder meer het door Zevenwouden gevoerde risicobeleid, risicobereidheid, het beoordelen van de eigen risico's en de solvabiliteit van Zevenwouden.

Zevenwouden heeft een fraudebeleid vastgesteld waarin maatregelen zijn geformuleerd ter voorkoming en beheersing van fraude. De fraudecoördinator en de fraudecontactpersonen geven invulling aan de beheersing van deze frauderisico's.

4.3.3 Opzet en organisatie van het systeem van risicomanagement

Risicolimitering en beheersingstechnieken

Algemeen ten aanzien van risicolimitering en beheersingstechnieken

De manier waarop Zevenwouden haar risico's integraal beheerst, is veelal vervat in beleidstukken, interne richtlijnen, procesbeschrijvingen, protocollen en procedures, overeenkomsten en systeem-inrichting. Hieronder wordt per risicoklasse aangegeven welke vorm van risicobeheersing wordt toegepast.

Beheersing per risicoklasse *Verzekeringstechnische risico's*

Acceptatiebeleid

De producten, criteria, limieten en voorwaarden die gelden voor het accepteren (of in dekking nemen) van verzekeringsrisico's zijn vastgelegd in het acceptatiebeleid. Binnen het acceptatiebeleid wordt ook beschreven hoe wordt omgegaan met cumulatie van risico's.

Schadereserveringsbeleid

De richtlijnen die gelden voor het vormen en beheren van (de toereikendheid van) technische reserves zijn vastgelegd in het schadereserveringsbeleid.

Herverzekeringsbeleid

In het herverzekeringsbeleid is vastgelegd welke richtlijnen er gelden voor het herverzekerende van verzekeringstechnische risico's. Het limiteren van catastroferisico maakt deel uit van het herverzekeringsbeleid en het herverzekeringsprogramma van Zevenwouden. Daarnaast worden ook de overige herverzekeringsprogramma's beschreven met het daarbij passende eigen behoud, limieten, omvang van de ingekochte dekking en kredietwaardigheid en spreiding binnen het herverzekeringspanel.

Financiële risico's

De financiële risico's die Zevenwouden loopt, hangen nauw samen met de beleggingen van Zevenwouden. Om deze financiële risico's te beheersen zijn in een beleggingsbeleid uitgangspunten en kaders vastgelegd voor de wijze waarop (en waarin) Zevenwouden belegt. Doelstelling van het beleggingsbeleid luidt als volgt: *"De toevertrouwde middelen zodanig beleggen dat aan de (toekomstige) verplichtingen kan worden voldaan."* Hierbij is het rendement van belang maar staat het in stand houden van de kapitaalspositie voorop. In het beleggingsbeleid wordt onder meer ingegaan op de beleggingscategorieën waarin Zevenwouden mag beleggen en welke eisen en limieten er aan elke beleggingscategorie worden gesteld. Zevenwouden kiest voor defensief vermogensbeheer waarbij zij niet actief handelt in financiële instrumenten en in beginsel haar beleggingen aanhoudt tot einde looptijd (indien van toepassing). Het vermogensbeheer besteedt Zevenwouden uit aan een professionele partij. Met de vermogensbeheerder zijn afspraken gemaakt in een vermogensbeheerovereenkomst. Daarin komt onder meer aan de orde welke diensten er worden afgenomen, welke kwaliteitseisen daarvoor gelden en welke vergoeding daarvoor wordt gevraagd. In de beheerovereenkomst staat ook beschreven welke rapportages worden afgegeven. Naast financiële risico's die samenhangen met beleggingen loopt Zevenwouden ook tegenpartijrisico over vorderingen op herverzekeraars, banken, het intermediair en eindklanten. Ter beheersing van het tegenpartijrisico jegens herverzekeraars en banken zijn richtlijnen in het herverzekeringsbeleid respectievelijk beleggingsbeleid opgenomen. Voor het tegenpartijrisico jegens het intermediair en eindklanten is een bewakingsproces van kracht dat uitgevoerd wordt door de debiteurenbeheerder.

Overige risico's

Onder overige risico's vallen operationele risico's. Uitbestedingsrisico, ICT-risico, juridisch risico zijn risico's die onder de paraplu van operationele risico's worden geschaard. Operationele risico's worden beheerst door procesbeschrijvingen, procedures, geautomatiseerde controles op input in systemen, functiescheiding in systemen, beheerovereenkomsten en service level afspraken ten aanzien van uitbestede IT-diensten.

Het risicobeheerproces

De Risicomanagement functie is verantwoordelijk voor de uitvoering van het risicobeheerproces. Het risicobeheerproces is integraal van opzet (alle niveaus, het volledige risico-universum) en dit proces is beschreven. Meting van risico's vindt plaats langs drie criteria:

- a. Kans van voordoen van het risico of de fout;
- b. De impact wanneer het risico of de fout zich voltrekt;
- c. De mate waarin interne processen worden verstoord of reputatieschade wordt opgelopen.

De risico's worden breed geïnventariseerd bij verschillende disciplines binnen de organisatie. Per criterium wordt een score gegeven langs een vooraf gedefinieerde schaal. Op basis van de scores wordt vervolgens ingeschaald wat het urgentieniveau voor het risico wordt in de periodieke risicobeheerrapportage.

Deze rapportages worden besproken in de directievergadering en in de Raad van Commissarissen vergadering waarbij de Risicomanagement functionaris aanwezig is.

4.3.4 Asset-liability Management

Binnen het beleggingsbeleid zijn restricties opgenomen ten aanzien van de toelaatbare positie die in een bepaalde beleggingscategorie mag worden ingenomen. Deze restricties zijn een verdeling van 85% vastrentende waarden en 15% zakelijke waarden. De maximale weging in zakelijke waarden is 20%. Het beleggingsbeleid voorziet erin dat niet zelfstandig belegd mag worden in afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Er worden geen nieuwe directe beleggingen gedaan in vastgoed. Naast de huidige verstrekte onderhandse lening worden er geen nieuwe onderhandse leningen meer verstrekt. Voorts wordt er een buy & hold strategie gevolgd. Maandelijks worden de resultaten uit de beleggingen intern gevolgd en gerapporteerd aan het management.

Opvallende waarde mutaties worden zoveel mogelijk verklaard. De directie kan niet zelfstandig opereren zonder een positief advies van de Beleggingscommissie die vier keer per jaar vergadert.

4.3.5 ORSA (Own Risk and Solvency Assessment)

In het kader van het risicobeheer vereist Solvency II dat elke verzekeraar haar eigen risico's en haar solvabiliteit beoordeelt. De verzekeraar dient haar algehele solvabiliteitsbehoefte vast te stellen aan de hand van die risico's waaraan Zevenwouden blootstaat dan wel in de toekomst zou kunnen blootstaan. De verzekeraar behoort vervolgens te waarborgen dat Zevenwouden over voldoende kapitaal beschikt om in haar algehele solvabiliteitsbehoefte te kunnen voorzien.

De ORSA van Zevenwouden biedt inzicht in de effectiviteit van het risicobeheer en de weerbaarheid van Zevenwouden tegen stress scenario's die de solvabiliteitspositie kunnen bedreigen over een tijdshorizon van vijf toekomstige jaren. De ORSA maakt integraal deel uit van het risicobeheersingssysteem van Zevenwouden.

Het ORSA-proces wordt minimaal eenmaal per jaar doorlopen. De risk en compliance officer heeft in nauw overleg met directie en de Raad van Commissarissen triggers gedefinieerd, waarna een gehele of gedeeltelijke ORSA dient te worden uitgevoerd.

Op basis van de uitgevoerde ORSA 2019 kan Zevenwouden concluderen dat haar solvabiliteitsratio in voldoende mate impactvolle stresssituaties kan opvangen met het beschikbare risicokapitaal. Daarnaast wil Zevenwouden benadrukken dat solvabiliteit voor Zevenwouden niet het enige kengetal is dat zij gebruikt om haar organisatie te beoordelen.

De ORSA 2019 is vastgesteld door directie, goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en ingediend bij DNB.

Zevenwouden betreft de volgende functionarissen bij het ORSA proces:

- Directie (opdrachtgever en eindverantwoordelijke)
- Raad van Commissarissen (intern toezichthouder, gedelegeerd aan de Auditcommissie)
- Risk en compliance officer (uitvoerder en voert de regie over het proces)
- Actuariële functie (o.a. berekeningen en scenario-analyse)

4.3.6 VCP (Voorbereidend Crisisplan)

Met ingang van 1 januari 2019 is de Wet herstel en afwikkeling van verzekeraars van kracht. Naast een aangepast regelgevend kader voor de afwikkeling van verzekeraars die niet meer kunnen herstellen (de resolutiefase) legt deze wet aan verzekeraars¹ de verplichting op om over een Voorbereidend Crisisplan (hierna "VCP") te beschikken dat is goedgekeurd door DNB.

De Wet herstel en afwikkeling van verzekeraars heeft tot doel verzekeraars en toezichthouders voor te bereiden op een daadwerkelijke crisis en deze crisis effectief te bestrijden zonder de noodzaak tot staatssteun. Het doel van een VCP is om Zevenwouden op het goede spoor te brengen door middel van herstelmaatregelen wanneer Zevenwouden de interne normen voor SCR, MCR of liquiditeit doorbreekt. Mochten deze herstelmaatregelen niet het gewenste effect hebben om de continuïteit van Zevenwouden te waarborgen, dan moeten de gevolgen voor de polishouder van Zevenwouden zo klein mogelijk worden houden.

In deze VCP zijn een viertal verschillende soorten scenario's beschreven. Voor al deze verschillende soorten scenario's is een aantal verschillende soorten herstelmaatregelen beschreven.

Het VCP wordt minimaal eens per drie jaar geactualiseerd ter voorbereiding op het ontstaan van eventuele financiële problemen.

De VCP 2019 is vastgesteld door directie, goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en ingediend bij DNB.

Zevenwouden betreft de volgende functionarissen bij het VCP proces:

- Directie (opdrachtgever en eindverantwoordelijke)
- Raad van Commissarissen (intern toezichthouder, gedelegeerd aan de Auditcommissie)
- Risk en compliance officer (uitvoerder en voert de regie over het proces)
- Actuariële functie (o.a. berekeningen en scenario-analyse)

4.4 Interne controle omgeving

Grondslag en toepassing van controles:

Het interne controlesysteem binnen Zevenwouden wordt vormgegeven in aansluiting op per operationeel onderdeel, het van toepassing zijnde (deel)beleid en daaraan verbonden procedures en werkinstructies. Een specifiek beleid bepaalt (onder andere) relevante criteria welke organisatie-breed geldend zijn. Daarnaast is er sprake van procedures en werkinstructies die specifiek voor operationele afdelingen gelden dan wel samenwerking tussen afdelingen realiseren.

¹ Uitgezonderd verzekeraars met beperkte risico-omvang als bedoeld in artikel 2:48 Wft (zogenaamde SII Basic- verzekeraars).

Totstandkoming en toetsing van procedures en controles:

Zowel binnen operationele afdelingen als (organisatie-brede) beleidsnotities geldt dat procedures invulling geven aan de toepassing van het (deel)beleid of de operationele onderdelen en (daarnaast) werkinstructies afgestemd zijn ten behoeve van de uitvoerende toepassing. Zowel procedures als werkinstructies zijn geen statische documenten. Werkinstructies worden afdelings- of organisatiegericht aangepast aan werkbaarheid waarbij bepalingen in beleid en/of procedures dienen te zijn en blijven gewaarborgd. Procedures en beleidsnotities worden periodiek beoordeeld op actualiteit en toepasbaarheid en bijgesteld waar nodig. Een bijstelling vindt plaats na accordering door toegewezen bevoegde(n).

Relevant is de totstandkoming van genoemd beleid, procedures en werkinstructies binnen de gekaderde bevoegdheden. Dit geschiedt op de volgende wijze:

	Vormgeving	Toetsing	Accordering	Evaluatie	Bijstelling	Accordering
Beleid	Manager	Compliance	Directie	Manager/Compliance	Manager	Directie
Procedure	Manager	Compliance	Directie	Manager/Compliance	Manager	Directie
Werk-instructie	Afdeling	Afdeling/Manager	Manager	Afdeling/Manager	Afdeling	Manager

Onderscheid in uitvoering controles:

Interne controle vindt op verschillende niveaus binnen de operationele kernprocessen plaats. Namelijk, op operationeel niveau alvorens een handeling wordt geëffectueerd en achteraf middels controles. Laatstgenoemde vorm van controle is veelal een periodieke vaste controle, zoals bijvoorbeeld financiële (boekhoudkundige) controle, controle van bestanden van schadereserveringen en steekproefcontroles met een brede kwaliteitsmeting.

Overige vormen van controle:

Naast interne controle vinden binnen de organisatie ook verschillende vormen van audit plaats die een mitigerende werking hebben op operationele risico's en daardoor een versterking zijn naast de interne controleactiviteiten.

Three lines of defense

In beginsel zijn alle lijnfuncties binnen Zevenwouden primair zelf verantwoordelijk voor de beheersing van de risico's die samenhangen met hun werkterrein. Deze lijnfuncties of (leidinggevenden van) lijnafdelingen vormen derhalve de eerste lijn van risicobeheersing (first line of defense). De lijnorganisatie van Zevenwouden bestaat uit de afdelingen acceptatie, commercie, eerstelijns actuariaat(=uitbested), HR, schadebehandeling, informatisering en directie.

De tweede lijn van risicobeheersing (second line of defense) wordt gevormd door veelal de staforganisatie van Zevenwouden. In de tweede lijn bevinden zich de functies Volmachtbeheer, compliance, risicomangement en het tweedelijns actuariaat (= uitbested). De tweedelijnsfuncties controleren de (prestaties van de) lijnorganisatie en brengen daarvan verslag uit aan het lijnmanagement, de directie en toezichthouders.

Daar waar de eerstelijnsactiviteiten zijn uitbested aan derden wordt vanuit de tweede lijn toezicht gehouden op de naleving van de gemaakte contractafspraken en service level afspraken. Concrete voorbeelden daarvan zijn het toetsen op de naleving op volmachtafspraken met externe verstrekte volmachten door de volmachtbeheerder en de naleving van intern beleid door de compliance officer.

In de derde lijn bevindt zich de Internal Auditfunctie (=uitbested) die beoordeelt of zowel de eerste lijn als de tweede lijn in beleid en processen in opzet adequaat heeft ingericht, of deze opzet daadwerkelijk bestaat en tenslotte of deze ook effectief werkt. Tot de derde lijn kan ook de interne toezichthouder worden gerekend.

Tot slot beoordeelt ook de externe accountant jaarlijks of het systeem van interne controle van voldoende niveau is ten behoeve van de jaarrekeningcontrole die hij uitvoert. Hij rapporteert hierover in zijn accountantsverslag.

De verslagen van de sleutelfunctionarissen en de externe accountant worden beschikbaar gesteld aan directie en de leden van de Raad van Commissarissen. Daarnaast worden ze in diverse gremia met de betreffende sleutelfunctionarissen besproken.

4.4.1 Compliancefunctie

Zevenwouden heeft haar compliancefunctie zodanig ingericht dat deze effectief kan opereren. Hiervoor zijn in het compliance Charter de definities, doelstellingen, reikwijdte en taken van de compliancefunctie van Zevenwouden vastgelegd en is voor 2019 een compliance jaarplan opgesteld.

Doelstellingen compliance

De compliancefunctie heeft onder andere de volgende doelstellingen:

- Het bevorderen en waarborgen van de integere bedrijfsvoering en reputatie van Zevenwouden;
- Beheersing van de compliance risico's door het monitoren van de naleving van wet- en regelgeving, het bewaken van de integriteit en de naleving van intern beleid;
- Bevorderen en waarborgen van op zorgvuldige en juiste wijze informeren en behandelen van tussenpersonen en eindklanten voor wat betreft de product- en dienstverlening van Zevenwouden;
- Beleidsbeheer.

De SIRA is een belangrijk element in de planning en uitvoering van de compliancefunctie en voorts organiseert de compliancefunctie periodieke workshops om met het personeel wet- en regelgeving ('awareness bevorderen'), alsmede actualiteiten te bespreken.

Organisatorische inbedding

Het is van belang dat er voldoende afstemming bestaat tussen de bij compliance betrokken functionarissen en afdelingen, aangezien de uitvoering van het compliance plan een taak is van de gehele organisatie.

Directie

De directie van Zevenwouden is eindverantwoordelijk voor het compliant zijn van Zevenwouden en legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen. Daarnaast dient de directie te waarborgen dat de compliancefunctie een onafhankelijke rol kan vervullen.

De directie van Zevenwouden is o.a. eindverantwoordelijk voor:

- het uitoefenen van toezicht op de naleving van de gedragscode door alle personeelsleden;
- het vaststellen en uitvoeren van het compliance beleid;
- het onderhouden van contacten met de externe toezichthouder(s);
- uitdragen van compliance bewustzijn naar personeelsleden en het belang van een goede naleving van de gedragscode continu te benadrukken (Tone-at-the-top).

De directie zet ieder directieoverleg het onderwerp compliance op de agenda van het directieoverleg en de vergadering van de Raad van Commissarissen. Tijdens de bespreking van het onderwerp compliance is de compliancefunctie aanwezig. Mochten compliance gerelateerde afwegingen gemaakt worden en/of besluiten genomen worden, dan wordt hier melding van gemaakt in de notulen van deze overleggen.

Lijnmanagement (eerste lijn)

Het lijnmanagement is tevens verantwoordelijk voor compliance. Dit betreft het compliant zijn aan wet- en regelgeving, het instellen van maatregelen die compliance waarborgen en de controle op de effectiviteit van maatregelen.

Het lijnmanagement van Zevenwouden dient volledige medewerking te verlenen aan de werkzaamheden van de compliancefunctie.

Het lijnmanagement dient de compliancefunctie tijdig te informeren over aanpassingen in beleid, procedures of systemen, de introductie van nieuwe producten en de daarmee samenhangende compliance. De analyse van compliance aspecten en overige voor een beoordeling noodzakelijke informatie dient tijdig beschikbaar te worden gesteld.

Het lijnmanagement zal het advies van de compliancefunctie vragen indien, er naar haar inzicht integriteitaspecten een rol spelen of sprake is van reputatierisico's bij:

- besluiten over het verrichten van activiteiten of transacties;
- het aangaan van samenwerkingsverbanden;
- het offreren of de verkoop van producten;
- de acceptatie van verzekeringen of claims.

Compliancefunctie (tweede lijn)

De compliancefunctie beoordeelt of aan de interne en externe vereisten op het gebied van intern beleid en externe wet- en regelgeving wordt voldaan. De compliancefunctie rapporteert over haar bevindingen aan het verantwoordelijke lijnmanagement, de directie en de Raad van Commissarissen. Verder wordt het risicomanagement functie geïnformeerd.

Risicomanagement functie (tweede lijn)

De risicomanagement functie beoordeelt het risico dat voortvloeit uit incidenten. Bij incidenten die te maken hebben met compliance of integriteit haakt de risicomanagement functie altijd de compliancefunctie aan.

Actuariële functie (tweede lijn)

De actuariële functie verstrekt aan onder andere de compliancefunctie het actuariële rapport over de voorzieningen en datakwaliteit, herverzekeringsbeleid, prijsbeleid, SCR review en ORSA review.

Internal Auditfunctie (derde lijn)

Internal Auditfunctie beoordeelt, afhankelijk van de scope van het onderzoek, of de interne beheersmaatregelen in opzet, bestaan en in werking effectief zijn. Daarbij kijkt Internal Audit ook naar het naleven van wet- en regelgeving. Daarnaast vindt een periodieke evaluatie plaats van het compliance charter en de realisatie van het compliance plan. Internal Audit rapporteert haar bevindingen aan het verantwoordelijke lijnmanagement, de directie en de Raad van Commissarissen. De compliancefunctie wordt geïnformeerd.

Raad van Commissarissen

De Auditcommissie als onderdeel van de Raad van Commissarissen heeft vanuit haar toezichtfunctie de taak toezicht te houden op de naleving van relevante wet- en regelgeving en op werking van gedragscodes.

Externe accountant

De externe accountant controleert tijdens de interim controle de kwaliteit en de toereikendheid van de administratieve organisatie en interne beheersing.

Rapportages

De compliancefunctie rapporteert per kwartaal aan de directie en de Raad van Commissarissen. De kwartaalrapportage bestaat onder andere uit de volgende punten:

- in hoeverre het compliance programma uitgevoerd en geïmplementeerd is;
- uitkomsten monitoringsactiviteiten betreffende interne controleprocessen;
- gesignaleerde nieuwe wet- en regelgeving en/of aanvullingen daarop en welke gevolgen hebben voor de inrichting van de organisatie;
- het overzicht van rapportages aan de toezichthouder inclusief tijdigheid;
- de rapportage van de toezichthouder met analyses en aanbevelingen;
- indien er zich compliance gerelateerde incidenten voorgedaan hebben hiervan de aard en de voortgang rapporteren.

De compliancefunctie rapporteert direct aan de directie en de Raad van Commissarissen indien er zich ernstige incidenten hebben voorgedaan, welke een aantasting zijn van de reputatie van Zevenwouden. Hierbij wordt gedacht aan gebeurtenissen die een ernstig gevaar vormen voor een integere bedrijfsvoering, het schenden van wet- en regelgeving, schenden van interne regels, schendingen betreffende integriteitkwesaties en overige voorvallen welke van dusdanige vorm zijn om daar door de compliancefunctie melding van te maken.

4.4.2 Risicomanagement functie

Zevenwouden heeft haar risicomanagement functie zodanig ingericht dat deze effectief kan opereren. Hiervoor zijn in het risicomanagement Charter de definities, doelstellingen, reikwijdte en taken van de risicomanagement functie van Zevenwouden vastgelegd en is voor 2019 een Risicomanagement jaarplan opgesteld.

Doelstellingen Risicomanagement

De risicomanagement functie heeft onder andere de volgende doelstellingen:

- Adviseert de directie bij het formuleren van het risicobeleid, de risicostrategie, -houding en toleranties en stelt een jaarlijks risicomanagement plan op.
- Coördineert alle risicomanagement zaken binnen de organisatie. Draagt bij aan het implementeren van het beleid en het bevorderen en vergroten van het bewustzijn binnen de organisatie op het gebied van risicomanagement in de organisatie. Biedt hiertoe coaching, advies en fungeert als vraagbaak.
- Onderzoekt en analyseert bestaande en toekomstige risico's en voert op systematische wijze een onafhankelijk risicomanagement uit dat is gericht op het identificeren, wegen en evalueren van risico's waaraan de organisatie is of kan worden blootgesteld.
- Ondersteunt bij de totstandkoming van het risicomanagement beleid, het vormen en formuleren van adequate kaders, normen en verantwoordelijkheden ten aanzien van risicomanagement monitoring en het beleggen hiervan.
- Is betrokken bij het opstellen van de jaarplannen en bekijkt of de jaarplannen bijdragen aan het realiseren van de strategie en of deze in lijn zijn met de risicomanagement strategie.
- Stelt waar nodig adequate aanvullende maatregelen voor om risico's verder te beperken en doet voorstellen voor verbeteringen van interne beheersingsmaatregelen.
- Evalueert de opzet en werking van het risicomanagementbeleid en –proces en doet voorstellen tot herijking van het beleid naar aanleiding van deze evaluatie.

Organisatorische inbedding

Het is van belang dat er voldoende afstemming bestaat tussen de bij risicomanagement betrokken functionarissen en afdelingen aangezien de uitvoering van het risicomanagement jaarplan een taak is van de gehele organisatie.

Directie

De directie van Zevenwouden is eindverantwoordelijk voor de risicobeheersing van Zevenwouden. De directie legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen. Daarnaast dient de directie te waarborgen dat de risicomanagement functie een onafhankelijke rol kan vervullen.

De directie zet ieder directieoverleg het onderwerp risicomanagement op de agenda van het directieoverleg en de vergadering van de Raad van Commissarissen. Tijdens de bespreking van het onderwerp risicomanagement is de risicomanagement functie aanwezig te zijn. Mochten risicomanagement gerelateerde afwegingen gemaakt worden en/of besluiten genomen worden, dan wordt hier melding van gemaakt in de notulen van deze overleggen.

Rapportages

De risicomanagement functie rapporteert per kwartaal aan de directie en de Raad van Commissarissen. De kwartaalrapportage bestaat onder andere uit de volgende punten:

- Actueel risicoprofiel;
- Voortgang actieregister.

De risicomanagement functie rapporteert direct aan de directie en de Raad van Commissarissen indien er zich ernstige incidenten hebben voorgedaan, welke een aantasting zijn van de continuïteit van Zevenwouden. Hierbij wordt gedacht aan gebeurtenissen die een ernstig gevaar vormen voor het vermogen, de solvabiliteit, het financieel resultaat en overige voorvallen welke van dusdanige vorm zijn om daar door de risicomanagement functie melding van te maken.

4.4.3 Internal Auditfunctie

Binnen Zevenwouden is de Internal Auditfunctie ('IAF') uitbesteed aan BDO Advisory B.V. De Internal Auditfunctie is een uitbestede dienst voor Zevenwouden. Hiervoor is een uitbestedingsovereenkomst opgesteld en zijn afspraken gemaakt met BDO. Zevenwouden heeft haar interne auditbeleid vertaald naar haar Internal audit charter. In dit charter zijn de doelstellingen, verantwoordelijkheden, scope, positionering, onafhankelijkheid, bevoegdheden en escalatiemogelijkheden, rapportagestructuur en -vereisten beschreven. Het Audit charter wordt periodiek geactualiseerd en goedgekeurd.

De IAF is onafhankelijk gepositioneerd, direct onder de directievoorzitter. De IAF rapporteert aan de directievoorzitter en heeft een rapportagelijijn naar de voorzitter van de Audit Commissie ('AC'). De audit manager woont minstens eens per jaar de vergaderingen van de AC bij.

De personen die de IAF uitoefenen, verrichten geen werkzaamheden ten aanzien van overige sleutelfuncties.

Jaarlijks wordt in de vergadering van de AC het jaarplan en het budget voor de IAF vastgesteld. Daarbij worden risico gewogen keuzes gemaakt ten aanzien van de audit objecten. De auditbevindingen in de auditrapportages worden besproken en de IAF stelt samen met het management de opvolging van de auditbevindingen vast. Hierover wordt ieder kwartaal gerapporteerd aan de AC.

4.4.4 Actuariële functie

De actuariële functie is een uitbestede dienst voor Zevenwouden. Hiervoor is een uitbestedingsovereenkomst opgesteld en zijn afspraken gemaakt met Arcturus. Voor de uitvoering van de Actuariële functie is een charter opgesteld met hierin onder andere de doelen van de actuariële functie, inrichting van de functie, werkwijze en samenwerking met de organisatie. De actuariële functie rapporteert aan de financieel directeur.

De actuariële functie stelt een jaarplan op en stemt de planning af met Zevenwouden. In het jaarplan zijn activiteiten opgenomen die gerelateerd zijn aan de terreinen waar de actuariële functie directe verantwoordelijkheid heeft: het oordeel over de technische voorzieningen, het premie- en acceptatiebeleid en de herverzekeringsregeling. Daarnaast had de actuariële functie in 2019 een rol in de implementatie van het risicomanagementsysteem door een bijdrage te leveren aan de ORSA, review van de SCR-berekeningen en passendheidsanalyse van het Standaard Model.

4.5 Uitbesteding

Zevenwouden heeft (delen van) bedrijfsprocessen dan wel activiteiten uitbesteed aan andere partijen. Hieraan is een aantal risico's verbonden. Onderhavig beleid bevat richtlijnen en criteria teneinde gevolgen van die risico's bij uitbesteding uit te sluiten of wel te minimaliseren.

Het uitbestedingsbeleid van Zevenwouden is onderverdeeld in twee niveaus, namelijk "gewone" en "kritische" uitbestedingen. Onder het "gewone" valt onder andere uitbesteding op facilitair gebied, zoals bijvoorbeeld postservice en schoonmaakdiensten. Ook uitbesteding in relatie tot personeel behoort tot het "gewone" uitbesteding. Richtlijn voor de kwalificatie Intern betreft alle activiteiten die niet in directe relatie staan tot de dienstverlening van Zevenwouden aan klanten. Denk daarbij aan verzekeringnemers, verzekerden, tegenpartijen en intermediairs.

Kritische uitbestedingen voldoen aan de materialiteitsassessment zoals gedefinieerd in de Good Practice uitbesteding van DNB. Hiervoor wordt jaarlijks een SLA-gesprek gevoerd.

Aan iedere uitbesteding ligt een analyse ten grondslag en dient inhoudelijk passend te zijn bij het van kracht zijnde (deel) beleid van betreffend bedrijfsproces binnen Zevenwouden. De uitvoerende partij die de uit te besteden activiteit gaat uitvoeren, dient aan een aantal eisen te voldoen. Teneinde de continuïteit van het uitbestedingsproces te waarborgen, dient een gedegen overeenkomst te worden gerealiseerd met de uitvoerder.

Zevenwouden controleert periodiek op de wijze van uitvoering van de uitbestede activiteiten of processen en de overeenstemming met de gemaakte afspraken.

4.6 Overige belangrijke informatie

In het bovenstaande zijn alle belangrijke aspecten van het governancestelsel toegelicht.

5. Risicoprofiel

5.1 Verzekeringstechnische risico's

Algemeen

Het sluiten van schadeverzekeringen is de kernactiviteit van Zevenwouden, waarbij Zevenwouden zich specialiseert in brandverzekeringen. Een afgesloten verzekering die past binnen de door Zevenwouden gehanteerde acceptatienormen zou geen onaanvaardbaar risico kunnen opleveren. Toch kunnen verzekeringstechnische risico's zich anders ontwikkelen dan verwacht. Onverwachte gebeurtenissen of omstandigheden kunnen leiden tot geleidelijke erosie van de verdien capaciteit. De verzekeringstechnische risico's die Zevenwouden loopt zijn inherent aan het uitoefenen van het verzekeringsbedrijf. Deze risico's kunnen zich manifesteren in de vorm van catastrofe-, premie- en reserverisico's.

Catastroferisico's

Betreft de concentratie van verzekeringstechnische risico's in een bepaald geografisch gebied die als gevolg van één gebeurtenis gelijktijdig schade kunnen oplopen. De belangrijkste gebeurtenissen die onder de dekking vallen zijn schaden als gevolg van stormen, hagelbuien of andere van buiten komende onheilen. Schade ten gevolge van terrorisme is herverzekerd via de pool van de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij Terrorismeschaden.

Premie- of lopend jaarrisico

Het premie- of lopend jaarrisico betreft met name het risico dat de schadefrequentie en/of de grootte van de schade per geval nadelig afwijkt van de verwachting. Deze catastrofe- en premierisico's worden beheerst doordat:

- Zevenwouden een acceptatiebeleid voert en acceptatienormen hanteert alvorens een schadeverzekering wordt afgegeven. De acceptatieregels zijn in een periode van vele jaren ontwikkeld en verfijnd.
- Onroerende goederen met een verhoogd risicoprofiel als onderdeel van het acceptatieproces worden geïnspecteerd door ervaren inspecteurs.
- Zevenwouden verzekerde risico's heeft herverzekerd voor zover zij de risicobereidheid (eigen behoud) te boven gaan.
- Zevenwouden een prudent herverzekeringsbeleid toepast dat is afgestemd op de risicobereidheid en financiële draagkracht van Zevenwouden.
- Zevenwouden gebruik maakt van een professionele herverzekeringsmakelaar die zorg draagt voor een optimale plaatsing van het herverzekeringsprogramma op basis van gemodelleerde schadestatistieken.

Reserverisico

Het reserverisico is het risico dat Zevenwouden niet voldoende schadevoorzieningen heeft gevormd ter dekking van (verwachte) schaden. Zevenwouden beheerst dit risico doordat:

- Zevenwouden een prudent schadereserveringsbeleid volgt waarbij op dossierniveau door ervaren schadebehandelaren een voorziening wordt bepaald;
- Zevenwouden een aanvullende voorziening vormt voor schaden die nog niet (volledig) zijn gemeld maar zich reeds hebben voorgedaan.
- Zevenwouden haar uitloopresultaten periodiek beoordeelt en op basis daarvan op dossierniveau haar reserves bijstelt indien daar aanleiding toe is.
- Zevenwouden haar schaden heeft herverzekerd die het eigen behoud te boven gaan.

5.2 Strategisch risico

Dit is het risico dat Zevenwouden een strategie voert die niet voldoende aansluit op klantbehoeften of ontwikkelingen in de markt waarin de organisatie opereert. Het strategische risico omvat ook het risico van een niet-tijdige implementatie van de bedrijfsstrategie.

5.3 Omgevings- en reputatierisico

Wijzigingen in relevante wet- en regelgeving worden op de voet gevolgd door de risk en compliance officer binnen Zevenwouden, waardoor Zevenwouden tijdig kan inspelen op wijzigingen binnen het wettelijke kader.

De concurrentie in de schadeverzekeringssector is al jaren hevig. Door een zorgvuldige totstandkoming van de strategie die nauw aansluit bij de marktbehoefte is Zevenwouden concurrerend binnen dit marktsegment. Zevenwouden focust op homogeniteit binnen de risicoportefeuille, volgt schadetrends, inspecteert aangeboden risico's en investeert in efficiency voor proces- en productvoering. Hierdoor kan Zevenwouden de concurrentie het hoofd bieden. Reputatierisico's worden beheerst door zorgvuldige procesvoering en adequate informatieverstrekking. Daarnaast wordt (nieuw) personeel gescreend op integriteit en antecedenten (zie ook integriteitsrisico).

5.4 Prijsrisico

Er bestaan drie vormen van prijsrisico's: valutarisico, renterisico en marktrisico. Deze begrippen worden hierna verder toegelicht.

Valutarisico

Het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.

Renterisico

Het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de rente.

Marktrisico

Het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent ervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.

Algemene beheersing prijsrisico

In algemene zin wordt het prijsrisico beheerst door een prudent beleggingsbeleid te voeren. Binnen het beleggingsbeleid zijn restricties opgenomen ten aanzien van de toelaatbare positie die in een bepaalde beleggingscategorie mag worden ingenomen. Deze restricties zijn een verdeling van 85% vastrentende waarden en 15% zakelijke waarden. De maximale weging in zakelijke waarden is 20%. Het beheer van beleggingen is uitbesteed aan vermogensbeheerder Oolders, Heijning & Voogelaar (OHV) te Amsterdam. Het beleggingsbeleid voorziet erin dat afgeleide financiële instrumenten (derivaten) niet voor speculatie doeleinden mogen worden ingezet. Er worden geen nieuwe directe beleggingen in vastgoed gedaan en geen nieuwe onderhandse leningen meer verstrekt. Voorts wordt er een buy & hold strategie gevolgd. Maandelijks worden de resultaten uit de beleggingen intern gevolgd en gerapporteerd aan het management.

Opvallende waarde mutaties worden zoveel mogelijk verklaard. De directie kan zelfstandig opereren zonder een positief advies van de Beleggingscommissie die vier keer per jaar vergadert.

Beheersing valutarisico

De portefeuille wordt alleen belegd in de euro. Zevenwouden kan er ook voor kiezen valutaderivaten gebruiken om het valutarisico af te dekken. Op deze manier loopt Zevenwouden geen direct valutarisico.

Beheersing renterisico

Zevenwouden loopt een renterisico ten aanzien van haar beleggingen in vastrentende waarden. Dit omvat vooral de beleggingen in vastrentende beursgenoteerde obligaties en in mindere mate verstrekte onderhandse lening. Zevenwouden beheerst haar renterisico door de duratie van beleggingen te maximeren op vijf, zoals vastgesteld in het beleggingsbeleid. Hierdoor wordt de impact van wijzigingen van de marktrente op de herwaardering van deze beleggingen beperkt gehouden.

Beheersing marktrisico

Zevenwouden loopt marktrisico over haar beleggingen in aandelen. Zevenwouden beheerst het marktrisico door haar beleggingen goed te spreiden over diverse vermogenstitels waardoor schommelingen van de prijs van individuele vermogenstitels elkaar beter compenseren. Daarnaast heeft Zevenwouden limieten gesteld ten aanzien van de maximale posities die zij wenst in te nemen met betrekking tot aandelen.

5.5 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat door gebrek aan liquide middelen Zevenwouden niet in staat is om op korte termijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen. Zevenwouden beheerst het liquiditeitsrisico doordat:

- Zevenwouden een liquiditeitsbeleid heeft.
- Zevenwouden een deel van haar middelen liquide aanhoudt onder andere op rekening-courant bank. Op deze manier is in geval van calamiteiten snel geld beschikbaar.
- Voor geplande investeringen impliciet liquiditeit wordt vrijgehouden zodat externe financiering niet nodig is. Indien noodzakelijk worden er beleggingen liquide gemaakt.
- Met de herverzekeraars contractueel de afspraak is vastgelegd dat in geval van potentiële liquiditeitsproblemen bij Zevenwouden door het uitkeren van een bedrag waarvoor een recht op herverzekeringsdekking bestaat, een voorschot op de herverzekeringsclaim zal worden verstrekt.

5.6 Kasstroomrisico

Het kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De blootstelling van Zevenwouden aan kasstroomrisico is beperkt en raakt uitsluitend de andere financiële beleggingen op de balans. Dit zijn aangehouden spaartegoeden waarover een variabele rente wordt vergoed. Deze rentevergoeding is van verwaarloosbare betekenis binnen het geheel van de beleggingsopbrengsten in de niet-technische rekening.

5.7 Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat de tegenpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor Zevenwouden een financieel verlies te verwerken krijgt. Dit risico heeft voornamelijk betrekking op beleggingen in obligaties en aandelen, verstrekte (hypothecaire) leningen, aangehouden tegoeden bij banken en vorderingen uit herverzekeringen. Het kredietrisico wordt beheerst doordat:

- Zevenwouden hoofdzakelijk belegt in obligaties die een kredietwaardige rating hebben.
- Zevenwouden herverzekerde risico's spreidt over een panel aan herverzekeraars die allemaal een minimale (S&P) rating van A- als ondergrens moeten hebben.
- Zevenwouden bij onderhandse leningen aan partijen die niet over een rating beschikken aanvullende zekerheden verkrijgt door o.a. het vestigen van een hypotheek op het onderpand of door het vestigen van pandrecht of andere zekerheden.
- Zevenwouden rekening-courant aanhoudt bij een Nederlandse bankinstelling met een kredietwaardige status.

5.8 Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat bedrijfsprocessen niet ongestoord of niet effectief kunnen verlopen als gevolg van handelen of nalaten van medewerkers van Zevenwouden of van derden, dan wel door toevallige gebeurtenissen of omstandigheden. Zevenwouden beheerst dit risico door:

- Interne controle op de operationele processen vanuit de 1^e, 2^e en 3^e lijn.
- Capaciteitsplanning door organisatorische en personele inrichting in evenwicht te brengen met de bedrijfsdoelstellingen.
- Sturing op permanente educatie van directie, Raad van Commissarissen en op peil houden vakbekwaamheid van de medewerkers door het stimuleren van het volgen van opleiding en het organiseren van workshops op gebied van schade, technische inspectie, acceptatie en Solvency II.
- Risico-gebaseerde audits op operationele processen als onderdeel van het auditprogramma.

5.9 ICT-risico

Het ICT-risico betreft het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende zijn beveiligd. Zevenwouden beheerst dit risico doordat:

- De ICT-infrastructuur is uitbesteed aan een hosting partner die over datacenters beschikt met uitgebreide continuïteits- en beveiligingsfaciliteiten op het gebied van back-up en alternatieve stroomvoorzieningen.
- De hosting partner is ISAE-3402 gecertificeerd.
- Toegang voor medewerkers tot de digitale werkomgeving is beveiligd middels persoonlijke login-ID met wachtwoord met daarbij een frequente wijzigingscyclus.

5.10 Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de aan derden uitbestede werkzaamheden evenals de door derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel, de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de bedrijfsvoering van Zevenwouden verstoren of bedreigen. Zevenwouden beheerst dit risico doordat:

- Zevenwouden een uitbestedingsbeleid heeft geformuleerd waaraan de belangrijkste uitbestede diensten en/of processen worden getoetst.
- Met Gevolmachtigde Agenten (verstrekte volmachten) afspraken zijn overeengekomen en vastgelegd in volmachtovereenkomsten (VSV) die voldoen aan NVGA-richtlijnen.
- Naleving van gemaakte volmacht afspraken worden getoetst met behulp van audits, controleverklaringen van de Accountants, werkprogramma risicobeheersing volmachten en cijferanalyses.
- Met belangrijke uitbestedingspartners Service Level Afspraken zijn overeengekomen en/of ISAE-3402 rapportages worden opgevraagd en jaarlijks besproken en vastgelegd.

5.11 Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit van Zevenwouden wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van haar organisatie, veroorzaakt door haar medewerkers dan wel de leiding in het licht van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door Zevenwouden opgestelde normen. Zevenwouden beheerst dit risico door:

- Het afleggen van een Moreel ethische verklaring door directie en Raad van Commissarissen.
- Het afleggen van de eed of belofte door alle medewerkers.
- Pre-employment screening wordt toegepast bij indiensttreding en periodiek in-employment screening wordt toegepast voor in dienst zijnde medewerkers.
- Geheimhoudingsbepalingen worden gehanteerd in arbeidsovereenkomsten.
- Diverse gedragscodes zijn ingevoerd op het gebied van integriteit en opgepaste gedragingen.
- De mogelijkheid tot interne fraude wordt gemitigeerd door toepassing van functiescheidingen in de processen en interne controlemaatregelen.

6. Financiële positie van Zevenwouden op Solvency II grondslagen

6.1 Solvency II balans

Onderstaand de activa op de balans ultimo 2019, zowel op jaarrekening-waarde als SII-waarde (bedragen in 1 euro):

Assets	Solvency II value	Statutory accounts value
Goodwill		0
Deferred acquisition costs		1.112.625
Intangible assets	0	0
Deferred tax assets	906.000	906.000
Pension benefit surplus	0	0
Property, plant & equipment held for own use	950.361	950.361
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	11.398.762	11.398.762
Property (other than for own use)	0	0
Holdings in related undertakings, including participations	0	0
Equities	0	0
Equities - listed	0	0
Equities - unlisted	0	0
Bonds	10.139.286	10.139.286
Government Bonds	4.142.727	4.142.727
Corporate Bonds	5.996.558	5.996.558
Structured notes	0	0
Collateralised securities	0	0
Collective Investments Undertakings	1.259.328	1.259.328
Derivatives	148	148
Deposits other than cash equivalents	0	0
Other investments	0	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0	0
Loans and mortgages	732.100	725.000
Loans on policies	0	0
Loans and mortgages to individuals	0	0
Other loans and mortgages	732.100	725.000
Reinsurance recoverables from:	3.461.004	6.721.413
Non-life and health similar to non-life	3.461.004	6.721.413
Non-life excluding health	3.481.838	6.721.413
Health similar to non-life	-20.834	0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	0	0
Health similar to life	0	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	0	0
Life index-linked and unit-linked	0	0
Deposits to cedants	0	0
Insurance and intermediaries receivables	528.337	528.337
Reinsurance receivables	682.405	682.405
Receivables (trade, not insurance)	242.506	242.506
Own shares (held directly)	0	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0	0
Cash and cash equivalents	1.142.439	1.142.439
Any other assets, not elsewhere shown	52.008	52.008
Total assets	20.095.921	24.461.856

Onder "Property, plant & equipment held for own use" is de materiële vaste activa zoals opgegeven op de jaarrekening-balans opgenomen. Dit betreft namelijk inventaris voor eigen gebruik. De opgelopen rente en opgelopen huur zijn bij de beleggingen zelf opgenomen.

Hieronder volgt een toelichting op de herwaarderingen op de activa zijde van de balans.

Overlopende activa (overlopende acquisitiekosten)

Omschrijving	Waardering Solvency II	Waardering jaarrekening	Vershil (Solvency II – jaarrekening)
Overlopende activa	-	€ 1.112.265	-€ 1.112.625

Waarderingsgrondslagen jaarrekening

Vorderingen op derden worden opgenomen tegen nominale waarde, zo nodig onder aftrek van een voorziening wegens het risico van oninbaarheid. De voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de posten. De vorderingen inzake premies worden genomen op het moment van de premievervaldatum. De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar, tenzij in de toelichting anders staat vermeld.

Waarderingsgrondslagen Solvency II

Dit betreft vooruitbetaalde provisie in de premievoorziening en wordt op Solvency II grondslag gesaldeerd met de premievoorziening. In de premievoorziening op Solvency II grondslag zoals opgenomen in de Technische Voorzieningen rapportage zijn deze overlopende acquisitiekosten ook gesaldeerd met de premievoorziening op jaarrekening-waarde.

Hypotheken en andere leningen

Omschrijving	Waardering Solvency II	Waardering jaarrekening	Vershil (Solvency II – jaarrekening)
Onderhandse lening	€ 732.100	€ 725.000	€ 7.100

Waarderingsgrondslagen jaarrekening

Alle leningen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Waarderingsgrondslagen Solvency II

Deze zijn berekend op marktwaarde door het contant maken van de toekomstige kasstromen op basis van een rentecurve plus een risico-opslag. De rentecurve is gebaseerd op de risicovrije rentetermijnstructuur van EIOPA ultimo 31-12-2019.

Vordering uit herverzekering

Omschrijving	Waardering Solvency II	Waardering jaarrekening	Vershil (Solvency II – jaarrekening)
Vordering uit herverzekering	€ 3.461.004	€ 6.721.143	-€ 3.260.139

Waarderingsgrondslagen jaarrekening

De voorziening voor te ontvangen schaden van herverzekeraars is voor de per balansdatum nog niet afgewikkelde schaden van het boekjaar en de voorgaande jaren. De vaststelling geschiedt stelselmatig post voor post.

Waarderingsgrondslagen Solvency II

Op Solvency II grondslagen ook de verwachte baten en lasten uit herverzekering die samenhangen met toekomstig te ontvangen premies tot de contractgrens (eerstkomende contractvervaldatum) worden meegenomen

Liabilities	Solvency II value	Statutory accounts value
Technical provisions – non-life	6.245.569	10.734.534
Technical provisions – non-life (excluding health)	6.209.359	10.682.275
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	5.972.032	
Risk margin	237.327	
Technical provisions - health (similar to non-life)	36.211	52.259
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	32.164	
Risk margin	4.047	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	0	0
Technical provisions - health (similar to life)	0	0
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	0	
Risk margin	0	
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	0	0
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	0	
Risk margin	0	
Technical provisions – index-linked and unit-linked	0	0
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	0	
Risk margin	0	
Other technical provisions	0	0
Contingent liabilities	0	0
Provisions other than technical provisions	1.446.125	1.446.125
Pension benefit obligations	0	0
Deposits from reinsurers	0	0
Deferred tax liabilities	202.496	171.738
Derivatives	0	0
Debts owed to credit institutions	0	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0	0
Insurance & intermediaries payables	124.229	124.229
Reinsurance payables	435.752	435.752
Payables (trade, not insurance)	507.603	507.603
Subordinated liabilities	0	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	94.726	94.726
Total liabilities	9.056.500	13.514.707
Excess of assets over liabilities	11.039.421	10.947.149

	Jaarrekening	Solvency II
Technische voorzieningen (in duizenden euro's)	Grondslagen	Grondslagen
(Best estimate) premie bruto (inclusief voorziening winstdeling)	2.992	-1.217
(Best estimate) schade bruto (inclusief overige techn voorzieningen)	7.743	7.221
Risicomarge voorzieningen	0	241
Totale bruto voorziening	10.735	6.246
Voorziening herverzekering premie	-1.466	1.443
Voorziening herverzekering schade	-5.255	-4.904
Voorziening eigen rekening	4.013	2.785
Overlopende acquisitiekosten	-1.113	0
Voorziening eigen rekening (inclusief acquisitiekosten)	2.900	2.785

Bovenstaande Technische voorzieningen bestaat onder andere uit onderstaande Schadevoorziening en premievoorziening.

Schadevoorziening ultimo 2019

	Jaarrekening waardering		Solvency II waardering	
Onderdeel	2018	2019	2018	2019
Schadevoorziening bruto	8.432.966	7.742.650	8.065.352	7.221.330
waarvan IBNR	531.000	877.000		
waarvan schadebehandelingskosten	-	-	-	-
Schadevoorziening herverzekering	-5.449.441	-5.255.161	-5.306.760	-4.904.407
Schadevoorziening eigen rekening	2.983.525	2.487.490	2.758.592	2.316.923
Risicomarge schadevoorziening			114.880	113.415
Totaal eigen rekening inclusief risicomarge	2.983.525	2.487.490	2.873.472	2.430.338

Premievoorziening ultimo 2019

	Jaarrekening waardering		Solvency II waardering	
Onderdeel	2018	2019	2018	2019
Premievoorziening bruto	1.660.116	1.879.262	-500.005	-1.217.179
waarvan voorz. niet-toereikende premies	-	-		
waarvan voorz. winstdeling en korting	-	-	-	-
waarvan overlopende acquisitiekosten	-967.624	-1.112.624	-967.624	-1.112.624
Premievoorziening herverzekering	-25.018	-1.466.253	2.132.801	1.443.412
Premievoorziening eigen rekening	1.635.098	413.009	1.632.796	226.233
Risicomarge premievoorziening			219.321	127.958
Totaal eigen rekening inclusief risicomarge	1.635.098	413.009	1.852.116	354.191

Totaal eigen rekening van de schadevoorziening ende premievoorziening inclusief risicomarge	4.618.623	2.900.499	4.725.588	2.784.529
---	-----------	-----------	-----------	-----------

Hieronder volgt een beknopte toelichting bij de uitkomsten:

- De totale voorziening eigen rekening (inclusief overlopende acquisitiekosten) laat op jaarrekeningwaarde (€ 2.900.000) een overschot zien ten opzichte van de voorziening op Solvency II grondslagen (€ 2.785.000). Onder Solvency II wordt rekening gehouden met de marge in de te verdienen premies en ook in de toekomstig te boeken premies op bestaande contracten. Gezien de verwachte marge leidt dit (inclusief risicomarge) tot een lagere voorziening dan op jaarrekening grondslag;
- Onder Solvency II worden de te betalen herverzekeringspremie en -lasten apart weergegeven. De totale premievoorziening onder Solvency II bestaat daarom uit een bruto deel (de premie die binnenkomt minus de kosten en minus de schadelast, - € 1.217.000) en een herverzekeringdeel (de afgedragen herverzekeringspremie minus de herverzekeringcommissie minus de herverzekerde schadelast, € 1.443.000). Ook wordt een deel van de risicomarge toegerekend aan de premievoorziening:

€ 128.000. Bij elkaar opgeteld komt de totale premievoorziening op Solvency II grondslag, inclusief risicomarge, uit op € 354.000. Dit is lager dan de premievoorziening op de jaarrekening (€ 413.000). Er resteert een overschot op de premievoorziening van € 59.000, de nettomarge is licht kleiner dan € 0.

- De netto schadevoorziening is, inclusief de risicomarge, onder Solvency II lager (€ 2.430.000) dan de jaarrekeningwaarde (€ 2.487.000). De schadevoorziening heeft een beperkt overschot van € 57.000.

Technische voorziening

Omschrijving	Waardering Solvency II	Waardering jaarrekening	Vershil (Solvency II – jaarrekening)
Technische voorziening	€ 6.245.569	€ 10.734.534	-€ 4.488.965

Waarderingsgrondslagen jaarrekening

Premies

De voorziening voor niet-verdiende premies betreft het nog niet-verdiende gedeelte van de in het verslagjaar in rekening gebrachte premies eigen rekening. De vaststelling geschiedt post voor post. Bij de vaststelling van de voorziening wordt rekening gehouden met een eventueel aandeel van herverzekeraars. Deze wordt in mindering gebracht op de voorziening.

De toereikendheid van de voorziening voor niet-verdiende premies wordt jaarlijks actuair getoetst. Mocht uit de toets blijken dat de voorziening voor niet-verdiende premies niet toereikend is dan wordt de voorziening voor niet-verdiende premies aangevuld met een voorziening niet-toereikende premie ter grootte van het geconstateerde tekort.

De voorziening voor niet-toereikende premies betreft het negatieve verschil tussen de verwachte premies uit de door de onderneming na de balansdatum te ontvangen prestaties en de onvermijdbare kosten om aan de verplichtingen te voldoen. De onvermijdbare kosten zijn de kosten die tenminste moeten worden gemaakt om van de overeenkomst af te komen, zijnde de laagste van enerzijds de kosten bij het voldoen aan de verplichtingen en anderzijds de vergoedingen of boetes bij het niet voldoen aan de verplichtingen.

Schaden

De voorziening voor te betalen schade is voor de per balansdatum nog niet afgewikkelde schade van het boekjaar en de voorgaande jaren. De vaststelling geschiedt stelselmatig post voor post rekening houdend met nog niet gemelde schadegevallen. Bij de bepaling van de voorziening is tevens rekening gehouden met nog te maken schadebehandelingskosten. Bij de vaststelling van een te betalen schade wordt rekening gehouden met een eventueel aandeel van herverzekeraars. Deze wordt in mindering gebracht op de voorziening.

De toereikendheid van de voorziening voor te betalen schade wordt jaarlijks getoetst. De toets wordt in beginsel met een kwalitatieve benadering uitgevoerd middels beoordeling van de uitloopresultaten. Indien de uitkomsten daarvan indicaties geven voor het risico van tekorten in de voorziening te betalen schade zal de toets tevens kwantitatief worden uitgevoerd. De kwantitatieve toets wordt uitgevoerd door de voorziening te betalen schade te vergelijken met de beste schatting van toekomstige schadekasstromen inclusief een risicomarge. Indien de waarde die volgt uit de kwantitatieve toereikendheidstoets hoger is dan de voorziening te betalen schade, zal de voorziening te betalen schade voor dit verschil worden verhoogd.

Waarderingsgrondslagen Solvency II

De technische voorziening bestaat uit een beste schatting en een risicomarge hierop. Zowel voor de schade- als de premievoorziening.

Voorziening voor uitgestelde belasting

Omschrijving	Waardering Solvency II	Waardering jaarrekening	Vershil (Solvency II – jaarrekening)
Voorziening voor uitgestelde belasting	€ 202.496	€ 171.738	€ 30.758

Waarderingsgrondslagen jaarrekening

Acute belastingvorderingen en belastingverplichtingen worden gesaldeerd indien is voldaan aan de algemene voorwaarden voor saldering.

Waarderingsgrondslagen Solvency II

Deze post is bepaald als waarderingsverschil tussen de fiscale waardering en de SII-waardering (per balanspost vast te stellen) waarover in de toekomst nog fiscaal wordt afgerekend. Het is de voorziening voor uitgestelde belasting op de jaarrekeningbalans plus de verschillen tussen de jaarrekening en SII-waardering afgerekend tegen een belastingpercentage van 25%². Omdat het verschil van de verschillende balansposten een daling van het eigen vermogen tot gevolg heeft, daalt de balanspost voorziening voor uitgestelde belasting op de marktwaarde-balans ten opzichte van de jaarrekeningbalans.

6.2 Informatie over de waardering van andere verplichtingen

Er zijn geen herwaarderingen voor andere verplichtingen.

6.3 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.

² Zie artikel 15 uit de gedelegeerde verordening van 10-10-2014

7. Kapitaalbeheer

7.1 Hoofdpijnen van het kapitaalbeleid

Vereiste solvabiliteit in relatie tot aanwezige solvabiliteit

Zevenwouden streeft naar een rendabele groei in de verzekeringsportefeuille. Het solvabiliteitskapitaalvereiste (SCR) schaderisico vormt bij Zevenwouden het grootste deel van het aan te houden risicokapitaal. Op het gebied van tegenpartijrisico (herverzekeringsmarkt blijft stabiel) en marktrisico (geen grote wijzigingen in behoudende beleggingsstrategie) verwacht Zevenwouden geen grote volatiliteit in aan te houden risicokapitaal tenzij Zevenwouden daartoe noodzaak ziet. Op basis van de stress scenario's uit de uitgevoerde ORSA's kan Zevenwouden met een ondergrens van 125% meerdere risico-evenementen aan zonder dat de interventiegrenzen die de externe toezichthouder (vanaf 100%) hanteert, wordt bereikt.

De interne normsolvabiliteit:

- is hoog genoeg om een verzwaring van prudentiële wetgeving op te vangen;
- ligt ruim boven de interventiegrenzen van DNB;
- is hoog genoeg om vertrouwen van de markt in Zevenwouden te waarborgen;
- is hoog genoeg om vertrouwen van de interne toezichthouders in Zevenwouden te waarborgen;
- is hoog genoeg om vertrouwen van de leden in Zevenwouden te waarborgen; en
- is hoog genoeg om onverwachte tegenvallers op te vangen.

7.2 De solvabiliteit van Zevenwouden

De solvabiliteit van Zevenwouden is in 2019 toegenomen tot 285%. De ontwikkeling van de solvabiliteit kan als volgt worden toegelicht:

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018	Vershil
Jaarrekening kernvermogen	10.947	10.051	896
Beleggingen	7	34	-27
Voorziening herverzekering	-3.260	-2.301	-960
Verzekeringsverplichtingen	4.489	3.161	1.328
Latente belastingen	-31	20	-50
Overlopende acquisitiekosten	-1.113	-973	-140
Solvency II kernvermogen	11.039	9.992	1.047
Vershil	92	-59	151
Minimum Capital Requirement (MCR)	3.700	3.700	-
Solvency Capital Requirement (SCR)	3.194	4.984	-1.790
In aanmerking komend vermogen ter dekking MCR	11.039	9.992	1.047
In aanmerking komend vermogen ter dekking SCR	10.561	9.605	-956
In aanmerking komend vermogen ter dekking SCR	11.039	9.992	1.047
Solvabiliteitsratio SCR	346%	200%	
Solvabiliteitsratio MCR	285%	260%	

De solvabiliteit is weergegeven op basis van de uitgangspunten die gelden onder het regime van Solvency II.

De toename/afname van de kapitaal-eis is onder meer het gevolg van onder meer ontwikkelingen in het premievolume, de mate van herverzekering en de mate van risicobereidheid in het beleggingsbeleid. Een en ander staat hierna toegelicht.

- In 2019 is de SCR gedaald tot beneden het niveau van de MCR (Minimum Capital Requirement), waardoor de MCR-ratio de leidende solvabiliteitsratio wordt.
- De **solvabiliteitsratio** van Zevenwouden ultimo 2019 bedraagt 285% en voldoet hiermee ruimschoots aan de SII-eisen. De ratio is ten opzichte van vorig jaar (200%, op basis van de SCR) aanmerkelijk gestegen.
- De solvabiliteitsratio ligt boven de interne norm van 125% en de streefsolvabiliteit van 175%, zoals gesteld in het kapitaalbeleid van Zevenwouden.
- De wijzigingen in de solvabiliteitsratio bestaan uit:
 - De kapitaalvereiste is gedaald met 26%, van € 5,0 mln. (SCR) per ultimo 2018 naar € 3,7 mln. (MCR) per ultimo 2019.
 - Het in aanmerking komend vermogen is toegenomen met 5,7% van € 10,0 mln. (in aanmerking komend vermogen ter dekking van de SCR) naar € 10,6 mln. (in aanmerking komend vermogen ter dekking van de MCR).
 - Het kernvermogen van de verzekeraar voordat hierop aanpassingen zijn gedaan, is € 0,5 mln. hoger dan het in aanmerking komend vermogen ter dekking van de MCR, als gevolg van de op de balans aanwezige latente belastingvordering (Tier 3 kapitaal), welke niet in aanmerking mag worden genomen ter dekking van de MCR. Er is geen aanvullend vermogen (evenals vorig jaar).
 - De daling van de SCR (36%) kan grotendeels verklaard worden door de afname in het kapitaalvereiste voor het schadeverzekeringstechnische risico, welke in 2019 met € 2,1 mln. is afgenomen. Met name de kapitaalvereiste voor het schade Premie- en reserverisico veroorzaakt deze forse afname. Dit wordt veroorzaakt door de overgang op Quota Share herverzekering voor de belangrijkste branches, brand en aansprakelijkheid. Hierdoor wordt het overgrote deel van het premie- en reserverisico gemitigeerd door middel van herverzekering.
- De ontwikkeling van het in aanmerking komend vermogen en het verschil met de jaarrekening kunnen worden afgelezen in onderstaande tabel:

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018	Vershil
Jaarrekening kernvermogen	10.947	10.051	896
Beleggingen	7	34	-27
Voorziening herverzekering	-3.260	-2.301	-960
Verzekeringsverplichtingen	4.489	3.161	1.328
Latente belastingen	-31	20	-50
Overig	-1.113	-973	-140
Solvency II kernvermogen	11.039	9.992	1.047
Vershil	92	-59	151

- Het verschil tussen het kernvermogen op jaarrekeninggrondslagen en Solvency II grondslagen is toegenomen met € 151.000. Dit wordt veroorzaakt door enerzijds een toename van de reconciliatie van de bruto verzekeringsverplichtingen en anderzijds een afname van de reconciliatie van de herverzekerde schadevoorziening (gezaamenlijk

effect € 368.000). Hiertegenover staat een afname van de reconciliatie als gevolg van de beleggingen, latente belastingen en overlopende acquisitie kosten (gezaamenlijk effect - € 217.000).

Over de **minimumkapitaalsvereiste** (MCR):

- De solvabiliteitsratio MCR van Zevenwouden ultimo 2019 bedraagt 285% en voldoet hiermee ook ruimschoots aan de SII-eisen conform de SII-specificaties. Dit is een toename ten opzichte van vorig jaar (260%).
- De wijzigingen in vergelijking met vorig jaar zijn:
 - De MCR is evenals afgelopen jaar gelijk aan de (absolute) ondergrens van € 3.700.000.
 - Het in aanmerking komend vermogen is toegenomen (+10,0%).

7.3 De ontwikkeling van de SCR en de MCR

De aanwezige solvabiliteit bij Zevenwouden onder de uitgangspunten van Solvency II bedraagt per 31 december 2019 € 11.039.000. Het kapitaal (SCR, Solvency Capital Requirement) waarover Zevenwouden moet beschikken conform Solvency II regelgeving bedraagt € 3.194.000. De SCR is derhalve 346%.

Het minimumkapitaal (MCR, Minimum Capital Requirement) voor een verzekeraar als Zevenwouden bedraagt € 3.700.000. De aanwezige solvabiliteit bij Zevenwouden conform berekening MCR bedraagt € 10.561.000. Derhalve een MCR van 285%. Zevenwouden blijft onder de Solvency II regelgeving een solvabele maatschappij. Zevenwouden streeft intern een 175% Solvency II ratio na.

De vereiste solvabiliteit ofwel het Solvabiliteitskapitaalsvereiste ('SCR') en Minimumkapitaalvereiste ('MCR') per ultimo verslagjaar is onder te verdelen naar de volgende belangrijkste componenten:

Solvabiliteitspositie Solvency II (in duizenden euro's)	2019	2018
Eigen vermogen	10.947	10.051
SCR		
In aanmerking komend vermogen ter dekking SCR	11.039	9.992
Solvabiliteitskapitaalvereiste	3.194	4.984
Solvabiliteitsratio op basis van SCR	346%	200%
MCR		
In aanmerking komend vermogen ter dekking MCR	10.561	9.605
Minimumkapitaalvereiste	3.700	3.700
Solvabiliteitsratio op basis van MCR	285%	260%
Minimumsolvabiliteit	125%	125%
Streefsolvabiliteit	175%	-

Onder de SII-specificaties is de SCR ultimo 2019 conform onderstaande tabel opgebouwd (vergeleken met ultimo 2018 en het verschil).

Benodigde solvabiliteit "Solvency II"				
(in duizenden euro's)				
	31-12-2019	31-12-2018	Mutatie	In pct
Renterisico	281	400	-119	-30%
Aandelenrisico	505	541	-36	-7%
Vastgoedrisico	228	294	-66	-23%
Credit spreadrisico	278	344	-66	-19%
Concentratierisico	58	535	-142	-27%
Valutarisico	125	165	-40	-24%
Diversificatie effecten	-732	-967	235	24%
SCR Marktrisico	1.076	1.311	-235	-18%
Premie- en reserverisico	1.114	3.243	-2.129	-66%
Vervalrisico	82	40	42	105%
Catastroferisico	120	112	8	7%
Diversificatie effecten	-163	-122	-41	-34%
SCR Schade	1.153	3.273	-2.120	-65%
Zorg als Schade Premie- en reserverisico	43	32	11	34%
Diversificatie effecten	0	0	0	0%
SCR Zorg	43	32	11	34%
SCR Tegenpartijrisico	1.051	926	124	13%
SCR Risico van immateriële activa	0	0	0	0%
Totaalniveau diversificatie effecten	-866	-1.171	305	26%
BSCR (som van alle subtotalen minus de diversificatie effecten op totaalniveau)	2.457	6.483	-1.915	-44%
SCR Operationeel risico	737	612	125	20%
Correctie in verband met belasting	0	0	0	0%
Verhoging om minstens op niveau MCR te	506	0	-1.790	-36%
Maximum van SCR en MCR	3.700	4.984	-1.284	-26%

Verwachte ontwikkelingen van het solvabiliteitskapitaalvereiste

Uitgaande van de ORSA-berekeningen in het najaar van 2019 is de verwachting dat de solvabiliteitsratio over de planperiode (t/m 2023) stijgt met 41-procentpunten.

Verloop solvabiliteit	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aanwezige solvabiliteit (x 1 mln.)	10,0	10,4	10,5	11,1	12,0	13,3
Maximum van SCR en AMCR (x 1 mln.)	5,0	3,7	3,7	3,7	3,9	4,1
Solvabiliteitsratio	200%	280%	285%	299%	311%	321%

De stijging van de solvabiliteit van 200% in 2018 naar 280% in 2019 wordt met name veroorzaakt door het gewijzigde herverzekeringsprogramma voor storm en brand. Zevenwouden maakt vanaf 1 januari 2019 gebruik van een Quota Share Programma (hierna: QSP) met 10% retentie en 90% herverzekerd. De consequentie hiervan is reeds in de solvabiliteit van eind 2018 verwerkt. In de 10% retentie is voor storm en brand een eigen behoud van elk € 25.000 afgesproken. Voor 2020 verwacht Zevenwouden ongewijzigde uitgangspunten voor het herverzekeringscontract. De Quota Share commissie is 44% (vast). De reden van aanpassing van het herverzekeringscontract naar een QSP is kapitaalbescherming.

De verwachte stijging van de solvabiliteit van 280% in 2020 naar 321% in 2023 komt vooral vanwege de positieve financiële resultaten die zijn opgenomen in de begroting voor deze jaren.

In onderstaande paragrafen wordt een toelichting gegeven op de belangrijkste verschillen ten opzichte van vorig jaar.

Renterisico

Het kapitaalvereiste voor het renterisico bedraagt € 281.000. Ten opzichte van ultimo 2018 is het benodigd kapitaal voor dit risico gedaald met € 119.000.

De balansposten op marktwaarde die gevoelig zijn voor het renterisico zijn:

Activa (bezittingen)

- Staatobligaties ad € 4,1 mln. (duration 3,76)
- Bedrijfsobligaties ad € 6,0 mln. (duration 2,52)
- Overige vastrentende waarden ad € 732.000 (duration 3,30)
- Best estimate premievoorziening herverzekerd ad € -1,4 mln. (duration -1,83)
- Best estimate schadevoorziening herverzekerd ad € 4,9 mln. (duration 1,07)

Passiva (verplichtingen)

- Best estimate premievoorziening ad € -1,2 mln. (duration -2,69)
- Best estimate schadevoorziening ad € 7,2 mln. (duration 1,24)

Bij Zevenwouden is de duration (een afgeleide van de looptijd) van de rentegevoelige activa langer dan de duration van de rentegevoelige passiva. De omvang van de rentegevoelige activa is eveneens groter dan de omvang van de rentegevoelige passiva. Vanwege de relatief lage duration van de beleggingsportefeuille is het kernvermogen (saldo van activa en passiva) in marktwaarde termen desondanks beperkt gevoelig voor een rentedaling of rentestijging.

Er zijn geen vereenvoudigingen bij de bepaling van het renterisico toegepast.

Aandelenrisico

Het kapitaalvereiste voor het aandelenrisico bedraagt € 505.000. Ten opzichte van ultimo 2018 is dit bedrag met € 36.000 afgenomen.

Voornaamste oorzaken hiervan zijn:

- De schok voor type 1 aandelen (genoteerd aan de gereguleerde markten, lid van EER en OESO) bedraagt ultimo 2019 38,92% (ultimo 2018: 32,66%). Voor type 2 aandelen (niet in EER of OESO, niet-genoteerde aandelen, grondstoffen en andere alternatieve beleggingen) en strategische deelnemingen bedraagt de schok ultimo 2019 respectievelijk 48,92% (ultimo 2018: 42,66%) en 22,0% (ultimo 2018: 22,0%).
- De totale marktwaarde van aandelen is afgenomen van 1,6 mln. (ultimo 2018) naar €1,3 mln. (ultimo 2019).

Het aandelenrisico is in het totale kapitaalvereiste voor het marktrisico (€ 1,1 mln.) nog steeds het grootste risico in vergelijking met andere marktrisico's.

Er zijn geen vereenvoudigingen bij de bepaling van het aandelenrisico toegepast. De overgangsmaatregel voor het aandelenrisico is niet toegepast.

Vastgoedrisico

Het kapitaalvereiste voor het vastgoedrisico bedraagt € 228.000. Ten opzichte van ultimo 2018 is het benodigd kapitaal voor dit risico met € 66.000 afgenomen: de marktwaarde van het vastgoed is in 2019 met € 265.000 afgenomen.

Met betrekking tot de berekening van vastgoedrisico zijn geen vereenvoudigingen toegepast.

Spreadrisico

Het kapitaalvereiste voor het spreadrisico bedraagt € 0,3 mln. Ten opzichte van ultimo 2018 is het benodigd kapitaal voor dit risico met € 66.000 afgenomen.

Concentratie risico

Het kapitaalvereiste voor het concentratierisico bedraagt € 393.000. Ten opzichte van ultimo 2018 is het benodigd kapitaal voor dit risico met € 142.000 aanmerkelijk afgenomen.

Bij Zevenwouden staan vastgoed, onderhandse leningen, aandelen en bedrijfsobligaties op de balans. Het concentratierisico wordt veroorzaakt door de onderhandse lening en de portefeuille bedrijfsobligaties waarbij een aantal posities boven de drempelwaarde komen.

Met betrekking tot de berekening van concentratierisico zijn geen vereenvoudigingen toegepast.

Valutarisico

Het kapitaalvereiste voor het valutarisico bedraagt € 125.000. Ten opzichte van ultimo 2018 is het benodigde kapitaal voor dit risico met € 40.000 afgenomen.

Er staan bij Zevenwouden beleggingen op de balans in vreemde valuta. Ultimo 2019 wordt het grootste deel van de beleggingen in de euro belegd (€ 13,7 mln)

Op de verplichtingenkant is er geen valutarisico.

Met betrekking tot de berekening van valutarisico zijn geen vereenvoudigingen toegepast.

Schade verzekeringstechnisch risico

Voor Zevenwouden bedraagt het kapitaalvereiste voor het schadeverzekeringstechnisch risico (na diversificatie) € 1,2 mln. De onderdelen worden hierna besproken.

Bij de berekening van verzekeringstechnisch risico zijn geen vereenvoudigingen toegepast.

Premie- en reserverisico

Het kapitaalvereiste voor het premie- en reserverisico bedraagt € 1,1 mln. Ten opzichte van ultimo 2018 is het kapitaalvereiste met € 2,1 mln. afgenomen. Dit komt doordat de volumemaatstaf voor met name het premierisico en deels ook het reserverisico sterk lager is ten opzichte van afgelopen jaar, als gevolg van de met ingang van 2019 ingekochte Quota Share herverzekering voor de belangrijkste branches, brand en algemene aansprakelijkheid.

Vervalrisico

Het kapitaalvereiste voor het vervalrisico bedraagt € 82.000 en is ten opzichte van afgelopen jaar met € 42.000 toegenomen. De verwachte winsten uit toekomstige premies (EPIFP), die onderdeel uitmaken van de premievoorziening op SII-grondslagen, bedragen per ultimo 2019 € 159.000 en worden berekend op producten met een verwachte positieve nettomarge (brand 1,4%) te vermenigvuldigen met de nog te ontvangen toekomstige premies (€ 14,6 mln.). Hoe hoger deze verwachte winst hoe hoger het vervalrisico.

Het vervalrisico is alleen van toepassing bij een positieve beste schatting van winsten in de toekomstige premies (en dus een negatieve beste schatting van de premievoorziening).

Catastroferisico Schade

Het kapitaalvereiste voor het catastroferisico bedraagt € 120.000. Ten opzichte van ultimo 2018 is dit licht toegenomen met € 8.000. Dit is het saldo van kleine mutaties in windstorm-, hagel- en man-made catastroferisico.

Voor Zevenwouden zijn er vier catastroferisico's, namelijk: windstorm, hagel en het zogenaamde man-made catastrofe voor brand en aansprakelijkheidsrisico's.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het kapitaalvereiste per catastroferisico ultimo 2019.

Catastrofes (in duizenden euro's)		Bruto	Herverzekerd	Netto
<i>Schade, natuurlijke catastrofe risico's</i>				
	Windstorm	48.357	48.282	75
	Hagel	3.248	3.173	75
<i>Schade, man-made catastrofe risico's</i>				
	Brand	65.000	64.950	50
	Aansprakelijkheid	1.150	1.125	25
	Diversificatie effect catastrofes			-105
Totaal catastrofe risico				120

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

Het vermogen dat in aanmerking komt om de SCR en MCR te dekken, moet volgens de SII-specificaties in een aantal stappen berekend worden. Niet al het aanwezige vermogen geeft namelijk voldoende zekerheid dat het verliezen (tijdig) op kan vangen. Daarom komt niet al het aanwezig vermogen in aanmerking om de SCR dan wel MCR te dekken. Het vermogen moet daarom ingedeeld worden in **Tier**-klassen. Hoe lager de Tier-klasse, hoe zekerder het is dat dit vermogen verliezen op kan vangen.

Aanwezige solvabiliteit "Solvency II" (in duizenden euro's)				
	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Totaal
Totaal kernvermogen voor aanpassingen	10.561	0	479	11.039
Totaal aanpassingen	0	0	0	0
Totaal kernvermogen na aanpassingen	10.561	0	479	11.039
Totaal aanvullend vermogen		0	0	0
Totaal vermogen beschikbaar voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	10.561	0	479	11.039
Totaal vermogen beschikbaar voor de minimumkapitaalvereiste	10.561	0		10.561
Totaal in aanmerking komend vermogen voor de solvabiliteitskapitaalvereiste	10.040	0	479	11.039
Totaal in aanmerking komend vermogen voor de minimumkapitaalvereiste	10.561	0		10.561

Hieronder volgt een toelichting op bovenstaande stappen:

1. Ten eerste moeten alle balansposten van jaarrekening-waardering naar SII-waardering (= marktwaarde waardering) omgezet worden om tot het kernvermogen voor aanpassingen te komen.

(in 1000 euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Jaarrekening kernvermogen	10.947	10.051
Beleggingen	7	34
Voorziening herverzekering	-3.260	-2.301
Verzekeringsverplichtingen	4.489	3.161
Latente belastingen	-31	20
Overig	-1.113	-973
Solvency II kernvermogen	11.039	9.992
Verschil	92	-59

2. Er is geen voorzienbaar dividend (niet van toepassing omdat er geen sprake is van een in aandelen verdeeld eigen vermogen (coöperatie)).
3. Het saldo van 1 en 2 vormt het totaal kernvermogen.
4. Zevenwouden heeft geen aanvullend vermogen (Tier 2 of 3).
5. Het saldo van 3 en 4 is voor alle Tier's beschikbaar om de SCR te dekken.
6. Het saldo van 3 en 4 alleen van Tier 1 en 2 (bij Tier 2 met uitzondering van aanvullend vermogen) is beschikbaar om de MCR te dekken. Tier 3 vermogen alsmede aanvullend vermogen van Tier 2 vermogen zijn niet beschikbaar om de MCR te dekken. Bij Zevenwouden is er alleen Tier 1 vermogen.
7. Vervolgens moet beoordeeld worden op basis van de SII-specificaties welke onderdelen van het beschikbare vermogen in aanmerking komen om de SCR te dekken. Eis hierbij is bijvoorbeeld dat de SCR minimaal door 50% Tier 1-kapitaal gedekt moet worden. Bij Zevenwouden komt alles in aanmerking.

8. Vervolgens moet beoordeeld worden op basis van de SII-specificaties welke onderdelen van het beschikbare vermogen in aanmerking komen om de MCR te dekken. Eis hierbij is bijvoorbeeld dat de MCR minimaal door 80% Tier 1-kapitaal gedekt moet worden. Bij Zevenwouden komt € 479.000 van het vermogen (het Tier 3 kapitaal) niet in aanmerking voor de dekking van de MCR.

7.5 Overige gegevens

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