

Turien & Co. Holding B.V.

Verslag inzake de Solvabiliteit
en de Financiële Toestand 2019

Juni 2020

Postbus 216
1800 AE Alkmaar

Inhoudsopgave

1.	Inleiding	4
2.	Samenvatting.....	5
3.	Activiteiten en resultaten	8
3.1	Activiteiten	8
3.1.1	Turien & Co. Holding B.V.	8
3.1.2	Belangrijke interne en externe gebeurtenissen	9
3.1.3	Resultaat, dividend en ontwikkeling eigen vermogen	10
3.2	Resultaten uit verzekeringsactiviteiten	11
3.3	Resultaten uit beleggingsactiviteiten	12
3.4	Resultaten uit overige activiteiten	13
3.5	Overige informatie	13
4.	Governance bij Turien & Co. Holding B.V.	14
4.1	Hoofdpijnen van de opzet	14
4.1.1	Bestuurlijke structuur	14
4.1.2	Juridische structuur	15
4.1.3	Organisatiestructuur	15
4.1.4	Samenstelling Raad van Bestuur & Raad van Commissarissen	15
4.1.5	Beleidslijnen	16
4.1.6	Beloningsbeleid	17
4.1.7	Deskundigheid en betrouwbaarheid	17
4.2	Risicomanagement systeem.....	18
4.2.1	Risicobereidheid	18
4.2.2	Risicostrategie en –beleid	19
4.2.3	Opzet en organisatie van het systeem van risicomanagement	20
4.2.4	Asset-liability Management	21
4.2.5	ORSA (Own Risk and Solvency Assessment)	21
4.3	Interne controle omgeving.....	21
4.3.1	Compliance functie	22
4.4	Interne auditfunctie	22
4.5	Actuariële functie	22
4.6	Uitbesteding	23
4.7	Overige belangrijke informatie.....	23
5.	Risicoprofiel	24
5.1	Verzekeringstechnische risico's.....	24
5.2	Marktrisico	26
5.2.1	Renterisico	26
5.2.2	Aandelenrisico	26
5.2.3	Vastgoedrisico	27
5.2.4	Spreadrisico	27
5.2.5	Valutarisico	27
5.2.6	Concentratie risico	27
5.2.7	Gevoeligheidsanalyse	27
5.3	Tegenpartijrisico	29
5.4	Liquiditeitsrisico	30
5.5	Operationeel risico.....	31
6.	Financiële positie van Turien & Co. Holding B.V. (geconsolideerd) op Solvency II grondslagen.....	34
6.1	Solvency II balans	34
6.2	Informatie over de waardering van activa	35
6.2.1	Immateriële vaste activa	35
6.2.2	Beleggingen	35
6.2.3	Vorderingen	35
6.2.4	Overige activa	36
6.3	Informatie over de waardering van (technische) voorzieningen.....	36

6.4	Informatie over de waardering van andere verplichtingen.....	37
6.5	Niet uit de balans blijvende verplichtingen.....	38
6.6	Overige materiële informatie.....	38
7.	Kapitaalbeheer.....	39
7.1	Hoofdpijnen van het kapitaalbeleid.....	39
7.2	De solvabiliteit van de Groep.....	39
7.3	De ontwikkeling van de SCR en de MCR.....	40
7.4	De structuur, het bedrag en de kwaliteit van het eigen vermogen.....	41
7.5	Overige gegevens.....	41
	Bijlage 1 : Openbaar te maken staten.....	42

1. Inleiding

Voor u ligt het "verslag inzake de solvabiliteit en de financiële toestand" (SFCR) van Turien & Co Holding BV. Dit rapport is opgesteld aan de hand van de richtlijnen die daarvoor in de Solvency II regelgeving zijn vastgelegd.

Solvency II vereist twee 'kwalitatieve' rapportages:

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

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

- *Solvency II Directive (2009/138/EG), artikel 51 en verder;*
- *Gedelegeerde Verordening Solvency II (EU 2015/35), Hoofdstuk 12 en 13;*
- *Uitvoeringsverordening (EU 2015/2450);*
- *Relevante richtsnoeren van EIOPA, waaronder EIOPA-BoS-15/109 – Richtsnoeren voor rapportage en openbaarmaking;*
- *Brieven met terugkoppelingen van DNB.*

De financiële informatie in cijferopstellingen in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. Hierdoor kunnen afrondingsverschillen ontstaan. In de tekst zijn de bedragen in hele euro's opgenomen.

Corona-crisis

In 2020 is de Holding geconfronteerd met de corona-crisis. Het bestuur heeft in het jaarverslag onder "gebeurtenissen na balansdatum" aandacht besteed aan deze crisis en, voor zover op dat moment te overzien, de gevolgen van de crisis voor de vennootschap.

De conclusie van dat onderzoek is dat voor zover op het moment van het opstellen van de jaarrekening de impact voor de vennootschap op korte termijn beperkt is. De solvabiliteit blijft op een vergelijkbaar niveau. Op de middellange termijn worden wel lagere resultaten verwacht, maar nog steeds positief.

Op grond van de verwachte impact van de corona-crisis, wordt de continuïteitsveronderstelling gehandhaafd.

Een uitgebreide analyse is opgenomen in het jaarverslag 2019 dat op onze website kan worden gedownload (<http://www.turienholding.nl>).

2. Samenvatting

Activiteiten

De Groep is aanbieder van de meest voorkomende schadeverzekeringsproducten (met uitzondering van o.a. arbeidsongeschiktheidsverzekeringen en ziektekostenverzekeringen) voor particulieren en ondernemers in het midden- en kleinbedrijf. Ansvar Verzekeringsmaatschappij N.V. is de schadeverzekeraar binnen de Groep. Met de overname van de schadeportefeuille van Turien en portefeuilles van andere verzekeraars heeft Ansvar de nichegerichte benadering van Turien & Co. Assuradeuren B.V. overgenomen. Een groot deel van de portefeuille bestaat als gevolg hiervan dan ook uit verzekeringen voor het hogere particuliere segment naast specifieke zakelijke producten zoals Wegas (werkgeversaansprakelijkheid).

Onder het label van AnsvarIdéa is Ansvar sinds de oprichting specialist in kwalitatief hoogstaande verzekeringen voor mensen met een bewuste levensstijl en een maatschappelijk bewustzijn. Het beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) richt zich op drie hoofdthema's: de verzekeringen, de beleggingen en de interne bedrijfsvoering. Ansvar positioneert zich als een duurzame verzekeraar. Dit uit zich mede in de manier van zaken doen: naast de volmachtportefeuille vol overtuiging bouwen aan duurzame relaties. Ansvar heeft er voor gekozen haar producten uitsluitend via het onafhankelijk intermediair te distribueren.

Deze producten worden ook door Turien & Co. Assuradeuren in volmacht gevoerd. De Groep distribueert haar producten uitsluitend via het onafhankelijke intermediair. Naast de producten van Ansvar voert de Groep ook inkomensverzekeringen alsmede schadeproducten die niet door Ansvar worden gevoerd in volmacht namens andere risicodragers.

Deze focus op een goede advisering van de eindklant door de assurantieadviseur komt dan ook terug in de missie van de Groep: voorzien in onderscheidende verzekeringsproducten en dienstverlening. Hiermee wordt een bijdrage geleverd aan het succes van de assurantieadviseurs. Daarbij ligt de focus op lange termijn relaties met alle stakeholders.

Het boekjaar 2019 is afgesloten met een positief resultaat voor belasting van € 10,3 miljoen, hetgeen nader is toegelicht in de jaarrekening 2019 die op de website kan worden gedownload (<http://www.turienholding.nl>).

Strategie

De Groep heeft haar strategie verwoord in een beleidsplan 2020-2024, waarin de doelstellingen voor deze jaren zijn vastgesteld. Daarin zijn tevens het kapitaals- en het herverzekeringsbeleid opgenomen. Daarnaast is er een beleggingsbeleid geformuleerd en opgenomen in het beleidsplan 2020-2024, waarin tevens het liquiditeitsbeleid is opgenomen. De vertaling naar financiële resultaten en de normeringen van de kritische prestatie indicatoren is eveneens uitgewerkt in dit plan.

De strategie voor komende jaren is ten opzichte van voorgaand beleidsplan beperkt aangepast. De focus op niches, inclusief duurzaamheid, is ongewijzigd. Ansvar gaat zich echter focussen op de particuliere markt. De opgebouwde zakelijke portefeuille zal worden overgedragen of in voorkomende gevallen worden beëindigd. De heroverweging van het inkoopbeleid heeft geleid tot een beleidswijziging waarbij Turien & Co. voor de zakelijke markt met name met de nichespelers samenwerkt en Ansvar voor de zakelijke markt start met de commodity verzekeraars. In 2020 heeft Ansvar een eerste volmacht hiertoe verkregen. Derhalve zal de ontwikkeling van een commodity propositie in Amsterdam nader worden ontwikkeld in de planperiode.

Risicoprofiel

Turien & Co. Holding B.V. is een verzekeringsgroep die naast 'gewone en goede' producten ook oplossingen voor de bijzondere en niet-alledaagse risico's biedt. De Groep is alleen actief in producten en segmenten waarvan een goede kennis aanwezig is. Mede hierdoor is er een goed zicht op de verzekeringstechnische resultaten en risico's. De Groep onderscheidt zich door persoonlijke betrokkenheid.

De Groep beheerst de verzekeringstechnische risico's door een gezonde premiestelling, een adequate systematiek van schadereservering en een op de omvang afgestemd herverzekeringsbeleid, waarbij rekening wordt gehouden met de aanwezige solvabiliteit van de Groep.

Qua beleggingen wordt een terughoudend beleid gevoerd. Het vermogensbeheer is uitbesteed aan Lombard Odier. Er wordt zo veel mogelijk risicospreiding toegepast. Tevens wordt de rentegevoeligheid van de beleggingsportefeuille beperkt door obligaties aan te houden met een relatief korte looptijd.

Andere risico's die onderdeel uitmaken van het risicobeheerraamwerk zijn krediet-, strategische-, operationele- en integriteitsrisico's. Al deze risicogebieden heeft Ansvr geadresseerd in haar risicobeheerraamwerk. Een en ander is verder uitgewerkt in hoofdstuk 5.

Solvabiliteit

Onder de risico gebaseerde Solvency II norm beschikt de Groep over ruim voldoende vermogen. Eind 2018 bedroeg de solvabiliteit op Solvency II grondslagen 186%. Het beleid van het bestuur is te streven naar een solvabiliteit van tenminste 115%, dit is onder Solvency II de interne norm. Daarnaast heeft het bestuur een veiligheidsmarge vastgesteld op 145%. Indien de solvabiliteit onder deze norm komt, zullen er maatregelen worden genomen om het rendement op de portefeuille te verhogen, waaronder premieverhogingen en sanering in de portefeuille. Binnen het dividendbeleid wordt een SCR van 160% nagestreefd (zgn. dividendstreefnorm).

Op basis van de ORSA ("Own Risk & Solvency Assessment") heeft het bestuur vastgesteld dat deze buffers adequaat zijn gezien de risico's waar de Groep aan bloot staat. Door deze ruime buffer ten opzichte van de wettelijke eis kan de Groep ook aan de eisen voldoen bij grote calamiteiten, zoals opeenvolgende verliesjaren en/of aanpassingen van de berekeningen van de (toekomstige) wettelijke eis.

De ontwikkeling van de solvabiliteit kan als volgt worden geschetst:

In € 1.000	2019	2018
Beschikbaar kapitaal *	53.897	47.064
Kapitaal-eis ("SCR")	28.423	25.354
Solvabiliteitsratio	190%	186%

* Het beschikbare kapitaal is het vermogen op Solvency II grondslagen.

Het vermogen op Solvency II grondslagen wijkt af van het eigen vermogen in de jaarrekening.

SCR = Solvency Capital Requirement is het risico gebaseerde kapitaalvereiste onder Solvency II

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

Corporate Governance

De Groep is een relatief kleine schadeverzekeraar. Als maatschappelijk betrokken organisatie wil de Groep verantwoording afleggen naar haar interne bestuursorganen. Integriteit, transparantie en controleerbaar bestuur zijn daarbij van essentieel belang. Corporate Governance krijgt daarom veel aandacht van de Raad van Commissarissen en het bestuur.

Het begrip governance bestrijkt het besturen en beheersen van ondernemingen en het houden van toezicht daarop. De Groep heeft haar bedrijfsvoering zo ingericht dat een goede governance is gewaarborgd. In haar bedrijfsvoering weegt de Groep de belangen van alle stakeholders, waaronder de belangen van de klanten, evenwichtig af.

Ten aanzien van de bestuursorganen is gekozen voor een tweehoofdige Raad van Bestuur (tevens directie) en een Raad van Commissarissen.

Op grond van de Wft is Turien & Co. Holding B.V. aangemerkt als een "zuivere" verzekeringsholding. Vanuit het principe van de geïntegreerde organisatie en het model van een "zuivere" verzekeringsholding worden gedragscodes toegepast op de gehele organisatie en alle juridische entiteiten binnen de Groep. Bij de uitwerking van bestuurs- en toezichthoudende verantwoordelijkheden leeft de Groep maatschappelijk geaccepteerde en gangbare codes na, zoals:

- de Gedragscode Verzekeraars van het Verbond van Verzekeraars
- de Gedragscode Verwerking Persoonsgegevens Verzekeraars

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving voor het toezicht op verzekeraars (Wet op het Financieel Toezicht (Wft) en Solvency II) worden op de voet gevolgd en vertaald naar interne normen, beleid en procedures.

Turien & Co. Holding B.V. valt vanaf 2017 onder het structuurregime. Per 1 januari 2020 zijn, conform de regelgeving hieromtrent, de statuten van de vennootschap aangepast.

3. Activiteiten en resultaten

3.1 Activiteiten

3.1.1 Turien & Co. Holding B.V.

Binnen de Groep is Ansvar Verzekeringsmaatschappij N.V., kortweg "Ansvar", de verzekeringsmaatschappij. De belangrijkste typen schadeverzekeringen die Ansvar aanbiedt zijn de volgende:

- Brand/stormverzekeringen;
- Motorrijtuigverzekeringen;
- Aansprakelijkheid verzekeringen.

Hiertoe heeft Ansvar de benodigde vergunningen van De Nederlandsche Bank N.V. Deze producten worden ook door Turien & Co. Assuradeuren B.V. in volmacht gevoerd. De Groep distribueert haar producten uitsluitend via het onafhankelijke intermediair. Naast de producten van Ansvar voert de Groep ook inkomensverzekeringen alsmede schadeproducten die niet door Ansvar worden gevoerd in volmacht namens andere risicodragers.

Juridische structuur

De aandelen van Ansvar Verzekeringsmaatschappij N.V., Turien & Co. Assuradeuren B.V., Assurantiekantoor Bergermeer B.V. en Shared Expertise B.V. zijn voor 100% in handen van Turien & Co. Holding B.V. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is statutair het hoogste orgaan van de onderneming. De operationele organisatiestructuur van deze vennootschappen is geïntegreerd. Een belangrijk deel van de verzekeringsportefeuille van Ansvar wordt door Turien & Co. Assuradeuren B.V. in volmacht geadmistreerd. Een belangrijk deel van de volmachtportefeuille van Turien & Co. is afkomstig van Ansvar.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft het bestuur en de raad van commissarissen benoemd.

Turien & Co. Holding B.V. is statutair gevestigd te Alkmaar:

Turien & Co. Holding B.V.
James Wattstraat 11
1817 DC Alkmaar

Bestuur van de Holding

Het bestuur van de Holding bestaat uit de volgende twee directieleden:

De heer Drs. P. van Geijtenbeek	-	algemeen directeur
Mevrouw F.J.E. Bakker RA	-	financieel directeur

Raad van Commissarissen

De raad van commissarissen bestaat uit de volgende leden:

De heer drs. W.J.H. Gerritsen	-	voorzitter Raad van Commissarissen
Mevrouw mr. I.A. Visscher	-	commissaris en tevens vicevoorzitter
De heer mr. P.J. Schneider	-	commissaris
De heer drs. N.G. de Jager	-	commissaris (per 6 februari 2019)*

*) De heer de Jager is financieel expert in de zin van art. 39, lid 1, Richtlijn 2014/56/EU.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen heeft in 2019 de volgende wijzigingen ondergaan. Per 6 februari 2019 is de heer N.G. de Jager benoemd als commissaris. De heer W.J.H. Gerritsen is per 18 december 2019 herbenoemd als commissaris (en voorzitter). In de Raad van Commissarissen is op balansdatum 25% van de leden vrouw.

Er is een personele unie van de Raden van Commissarissen van Turien & Co. Holding B.V. (de moedermaatschappij) en Ansvar Verzekeringsmaatschappij N.V.

Volgens de statuten worden commissarissen benoemd voor een periode van vier jaar. De commissarissen treden periodiek af volgens een door de Raad van Commissarissen vastgesteld rooster van aftreden. Aftredende commissarissen zijn terstond herbenoembaar. In het Reglement van de Raad van Commissarissen is vastgelegd dat een commissaris die na drie periodes van vier jaar aftreedt, niet wordt herbenoemd tenzij bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven. In dat geval legt de Raad van Commissarissen hierover verantwoording af in het jaarverslag.

Sleutelfuncties

De sleutelfuncties worden door de volgende functionarissen ingevuld:

Riskmanagement	-	Mw. drs. A. van Diepen
Compliance functie	-	Dhr. mr. J. Steenberg
Actuariële functie	-	Triple A - Risk Finance Certification B.V. te Amsterdam
Internal Audit	-	InAudit Audit Services B.V. te Leuvenheim

De sleutelfuncties zijn benoemd door het bestuur. Hun taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden staan beschreven in een charter, dat voor elke sleutelfunctie is opgesteld. Tevens is er een overkoepelend beleid voor sleutelfuncties opgesteld. Voor benoemingen en ontslag, alsmede wijzigingen in de charters is instemming van de Raad van Commissarissen vereist. De sleutelfunctionarissen hebben een escalatielijijn naar de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

Alle sleutelfuncties rapporteren op kwartaalbasis aan het bestuur en de Raad van Commissarissen. De actuariële functie rapporteert jaarlijks over de toereikendheid van de technische voorzieningen, de toetsing van de solvabiliteit en de marktwaardebalans op Solvency II grondslagen, stelt een opinie en advies op omtrent de premiestelling en herverzekering en voert ook een toets uit op de ORSA. De Internal Auditfunctie rapporteert tevens aan het bestuur per uitgevoerde audit.

Toezicht

De accountant van de Holding is:

Externe accountant: KPMG Accountants N.V. te Amstelveen

3.1.2 Belangrijke interne en externe gebeurtenissen

De directie kijkt met grote tevredenheid terug op 2019. De portefeuille is verder gegroeid en het verzekeringstechnisch resultaat over 2019 is vrijwel conform plan gerealiseerd. In 2019 is daarnaast wederom vooruitgang geboekt in de versterking van de organisatie als gevolg van de organisatorische integratie met het zusterbedrijf Turien & Co. Assuradeuren B.V.

Risicobeheersing staat centraal in de bedrijfsvoering van de Groep. Hierdoor worden risico's gesignaleerd, gemeten, begrepen en beheerst. Op korte termijn levert dit een optimaal gewenst evenwicht op tussen risico en rendement. Voor de lange termijn waarborgt risicobeheer de continuïteit van de Groep.

De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen hebben vastgesteld dat het risicomangement bij de Groep van voldoende niveau is. Teneinde de kwetsbaarheid van de organisatie in stressscenario's te toetsen is een jaarlijkse ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) uitgevoerd.

Per 1 januari 2019 is een Europeesche portefeuille van ASR van € 2,5 mln overgenomen, deels in eigen tekening van Ansva en deels in volmacht bij Turien & Co. Assuradeuren B.V.

3.1.3 Resultaat, dividend en ontwikkeling eigen vermogen

De nettowinst van de Groep bedraagt over 2019 € 7.758.000. Het bestuur heeft aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om geen dividend uit te keren en het gehele resultaat toe te voegen aan de overige reserves.

Voor de Groep wordt een streefsolvabiliteitsratio van 145% toereikend geacht. De mogelijkheden en wenselijkheid daarvan wordt door middel van een jaarlijkse toetsing van het kapitaalbeleid en de ORSA onderzocht. In het kapitaalbeleid onderscheiden we drie niveaus van gewenst kapitaal, namelijk de interne normsolvabiliteit (115%), de streefsolvabiliteit c.q. veiligheidsmarge ten behoeve van maatregelen om bij te sturen (145%) en een dividendstreefnorm (160%). Indien de solvabiliteit onder de veiligheidsmarge komt zullen er maatregelen worden genomen om het rendement op de portefeuille te verhogen, waaronder premieverhogingen en sanering in de portefeuille. Binnen het dividendbeleid wordt een SCR van 160% nagestreefd (zgn. dividendstreefnorm). Zoals niet voorzien wordt dat additioneel eigen vermogen aangetrokken wordt of leverage wordt ingezet, wordt eveneens niet voorzien dat onder het niveau van de dividendstreefnorm kapitaalonttrekkingen of dividenduitkeringen aan de aandeelhouder worden gedaan. Voor het uitkeren van dividend wordt een SCR van 160% nagestreefd, daarboven is ruimte voor dividenduitkering tenzij naar de mening van Bestuur, Raad van Commissarissen of aandeelhouder zwaarwichtige redenen zich hiertegen verzetten.

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

<i>Totaalresultaat 2019 In € 1.000</i>	<i>Totaal resultaat</i>	<i>Verz. techn. resultaat</i>	<i>Resultaat beleggingen</i>	<i>Overige resultaten</i>
<i>Verdiende premie / overige baten</i>	85.736	78.951	2.511	4.274
<i>Schadelast / overige lasten</i>	49.405	49.405	0	0
<i>Bedrijfslasten</i>	25.990	21.942	291	3.757
<i>Resultaat voor belastingen</i>	10.341	7.604	2.220	517
<i>Belastingen</i>	2.583	1.901	555	127
<i>Totaal resultaat boekjaar</i>	7.758	5.703	1.665	390

De Groep heeft in 2019 een resultaat na belastingen gerealiseerd van € 7,8 miljoen. Dit is vrijwel gelijk aan voorgaand jaar. Dit geldt voor zowel het technische resultaat, als het niet-technische resultaat. Hoewel de verdiende premie fors is gegroeid is de schadelast met een vergelijkbaar bedrag hoger uitgevallen. Dit is met name veroorzaakt door een incidenteel hoog afwikkelingsverlies op enkele grote schaden uit oude schadejaren.

Ter vergelijking de cijfers van 2018:

<i>Totaalresultaat 2018 In € 1.000</i>	<i>Totaal resultaat</i>	<i>Verz. techn. resultaat</i>	<i>Resultaat beleggingen</i>	<i>Overige resultaten</i>
<i>Verdiende premie / overige baten</i>	77.267	69.068	2.618	5.581
<i>Schadelast / overige lasten</i>	40.374	40.374	0	0
<i>Bedrijfslasten</i>	26.857	21.105	328	5.424
<i>Resultaat voor belastingen</i>	10.036	7.589	2.290	157
<i>Belastingen</i>	2.510	1.897	573	39
<i>Totaal resultaat boekjaar</i>	7.526	5.692	1.718	118

Eigen vermogen

Het eigen vermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening is in 2019 toegenomen van € 43,9 miljoen naar € 51,1 miljoen.

Verloopoverzicht eigen vermogen	Aandelen- kapitaal	Agio	Herwaardering reserve	Overige reserves en onverdeelde winst	Eigen vermogen
<i>In € 1.000</i>					
Beginvermogen	20	16.493	780	26.650	43.943
Resultaat boekjaar				7.758	7.758
Herwaarderingsverschillen			1.868		1.868
Dividend*				0	0
Terugbetaling agio**		-2.500			-2.500
Eindvermogen	20	13.993	2.648	34.408	51.069

*gezien de Corona-crisis is besloten geen slotdividend uit te keren.

** betreft terugbetaling agio in 2019 ad € 2.500.000

3.2 Resultaten uit verzekeringsactiviteiten

De resultaten uit verzekeringsactiviteiten (na herverzekering) zijn als volgt samengesteld:

Technisch resultaat 2019 <i>In € 1.000</i>	Brand & andere zaken	Motor Casco	Motor Aansprak.	Overig	Totaal
Verdiende premie (voor herverzekering)	17.956	49.907	31.676	16.324	115.863
Schadelast	-11.419	-26.543	-25.612	-5.817	-69.391
Resultaat herverzekering	195	-1.324	1.602	-1.000	-527
Bedrijfslasten	-6.112	-16.450	-10.154	-5.625	-38.341
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen	124	226	802	269	1.421
Technisch resultaat	744	5.816	-1.686	4.151	9.025

Ter vergelijking de uitkomsten over 2018:

Technisch resultaat 2018 <i>In € 1.000</i>	Brand & andere zaken	Motor Casco	Motor Aansprak.	Overig	Totaal
Verdiende premie (voor herverzekering)	15.667	45.323	29.592	13.120	103.702
Schadelast	-9.968	-24.313	-19.480	-1.667	-55.428
Resultaat herverzekering	-356	-2.650	-518	-3.046	-6.570
Bedrijfslasten	-5.135	-14.928	-9.704	-4.349	-34.115
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen	115	220	831	293	1.459
Technisch resultaat	323	3.652	721	4.351	9.048

Verdeling naar regio's

Dekkingen hebben vrijwel uitsluitend betrekking op de Nederlandse markt. Als uitzondering is er een collectief contract ten behoeve van medewerkers van het Ministerie van Buitenlandse Zaken die aan ambassades in het buitenland zijn verbonden. Daarnaast zijn met ingang van 2019 bij de overname van de Europeesche portefeuille polissen in België en Duitsland meegekomen. De jaarpremie van deze buitenlandse premie bedraagt € 920.000 en het betreft hoofdzakelijk inboedel en auto cascoverzekeringen.

Toerekening bedrijfslasten

De acquisitiekosten en de herverzekeringsprovisie worden toegerekend aan de branches waarop zij betrekking hebben. De overige bedrijfslasten worden pro rata de geboekte bruto premie toegerekend aan de verschillende branches. De belangrijkste kostenpost betreft de personeelskosten. De organisatie kent geen afdelingen die gerelateerd zijn aan de afzonderlijke branches. Het is derhalve alleen mogelijk de personeelskosten en de overige bedrijfskosten pro rata aan de branches toe te rekenen. Daarbij is de bruto premie de meest voor de hand liggende parameter.

Ontwikkeling verzekeringstechnische resultaten

Het premievolume en de schadelast zijn ongeveer evenredig gegroeid en daarmee is het verzekeringstechnisch resultaat vrijwel gelijk gebleven aan 2018.

Voor een nadere toelichting op deze resultaten en de daarbij toegepaste waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de jaarrekening over 2019.

3.3 Resultaten uit beleggingsactiviteiten

De resultaten uit beleggingsactiviteiten zijn als volgt samengesteld:

<i>Beleggingsresultaat 2019</i>	<i>Dividend</i>	<i>Rente</i>	<i>Waarde- mutatie (in het resultaat)</i>	<i>Waarde- mutatie (in het eigen vermogen)</i>	<i>Totaal</i>
<i>In € 1.000</i>					
1. Staatsobligaties		412	-713	250	-51
2. Bedrijfsobligaties		641	487	-23	1.105
3. Aandelen			1.889	1.419	3.308
4. Beleggingsfondsen			-91	249	158
5. Liquiditeiten		7			7
6. Hypotheken (fonds)	283			568	851
7. Overige beleggingen		11			11
8. Derivaten (CIC A t/m F			-415	28	-387
Opbrengsten	283	1.071	1.157	2.491	5.002
Kosten vermogensbeheer					291
Resultaat					4.711

Informatie over beleggingen in securitisaties

Zoals het 'prudent person principle' vereist belegt de Groep niet in complexe beleggingsproducten. Derivaten kunnen bijdragen aan een betere beheersing van beleggingsrisico's. Het bestuur is echter van mening dat de investering in de noodzakelijke kennis om te beleggen niet opweegt tegen het nut van deze instrumenten in termen van risico en rendement.

Uitzondering hierop zijn valutatermijntransacties ten behoeve van het afdekken van valutarisico in de

aandelenportefeuille. De Groep belegt in internationale aandelenfondsen. Een deel van die aandelen staat genoteerd in buitenlandse valuta. De daarmee samenhangende valutarisico's worden grotendeels middels valutatermijn transacties afgedekt.

Ontwikkeling beleggingsresultaten

De beleggingsresultaten in het resultaat zijn in 2019 vrijwel gelijk aan die in 2018. De herwaardering in de beleggingsportefeuille is vanwege koerswinsten wel beduidend hoger dan vorig jaar.

3.4 Resultaten uit overige activiteiten

Onder de resultaten uit overige activiteiten zijn hoofdzakelijk opgenomen de tekencommissie en andere vergoedingen met betrekking tot het volmachtbedrijf (voor zover de volmachtgevers geen onderdeel zijn van de Groep) alsmede de op die activiteiten betrekking hebbende kosten. Daarnaast zijn ook de opbrengsten en kosten van de andere groepsmaatschappijen hieronder verantwoord.

3.5 Overige informatie

In deze paragraaf dient informatie te worden gegeven over activiteiten en resultaten, die niet in de eerdere hoofdstukken is opgenomen. De belangrijke materiële zaken zijn evenwel hiervoor opgenomen en is er ten aanzien hiervan verder niets te melden.

4. Governance bij Turien & Co. Holding B.V.

4.1 Hoofdpijnen van de opzet

4.1.1 Bestuurlijke structuur

Turien & Co. Holding B.V. kent drie statutaire organen: het Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Het bestuur

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

De taken van het bestuur zijn onderverdeeld in aandachtsgebieden voor ieder afzonderlijk lid. Het bestuur werkt op basis van een bestuursreglement en legt verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en aan de Raad van Commissarissen.

Er is sprake van voldoende evenwicht in besluitvorming, deskundigheid en kritisch evaluerend vermogen. In het 'bestuursreglement' en in de functieprofielen van de algemeen directeur en de financieel directeur staan eisen aan deskundigheid en taken omschreven.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (hierna RvC) oefent toezicht uit op het beleid van het bestuur en de algemene (operationele) gang van zaken, de ondernemingsstrategie, marktontwikkelingen en de opzet en kwaliteit van de interne beheersing. De toezichthoudende activiteiten van de Raad van Commissarissen zijn gebaseerd op de jaaragenda.

De RvC bestaat ultimo 2019 uit vier leden. In februari 2019 is een nieuwe commissaris benoemd. De commissarissen zijn allen afkomstig uit het bedrijfsleven en hebben een brede en relevante maatschappelijke ervaring in de financiële sector. De brede diversiteit naar professionele achtergrond van de leden van de RvC waarborgt het complementaire profiel van de RvC. De leden van de RvC beschikken over gedegen kennis en maken een evenwichtige afweging van de belangen van de bij de Groep betrokken stakeholders.

De RvC dient goedkeuring te verlenen aan de begroting, de jaarrekening, meerjarenraming en andere belangrijke besluiten van het bestuur. Tevens vervult zij de werkgeversrol ten opzichte van het bestuur. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de RvC zijn in de statuten vastgelegd en in het Reglement van de RvC uitgewerkt. De gehele Raad van Commissarissen maakt deel uit van de Audit en Riskcommissie, waardoor de relevante onderwerpen worden besproken in de reguliere commissarissenvergaderingen. Daarnaast is er een remuneratiecommissie. De remuneratiecommissie wordt gevormd door de voorzitter van de Raad van commissarissen, de heer W.J.H. Gerritsen, en mevrouw I.A. Visscher. In het reglement voor de Raad van Commissarissen is tevens opgenomen een addendum reglement voor de Audit en Risk Commissie en een addendum reglement Remuneratiecommissie.

Naast toezicht op de interne risicobeheersings- en controlesystemen houdt de RvC zich ook bezig met het kapitaalbeleid, het beleggingsbeleid, het herverzekeringsbeleid, de ORSA, de SCR-berekening, de onderbouwing van de LAC-DT in de SCR-berekening, de Solvabiliteitsratio, de waardering van de technische voorzieningen, de rapportages van de sleutelfuncties, het jaarverslag en QRT's, de toelichting op de Solvency II richtlijn in de jaarrekening, het controleplan en het accountantsverslag van de externe accountant.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

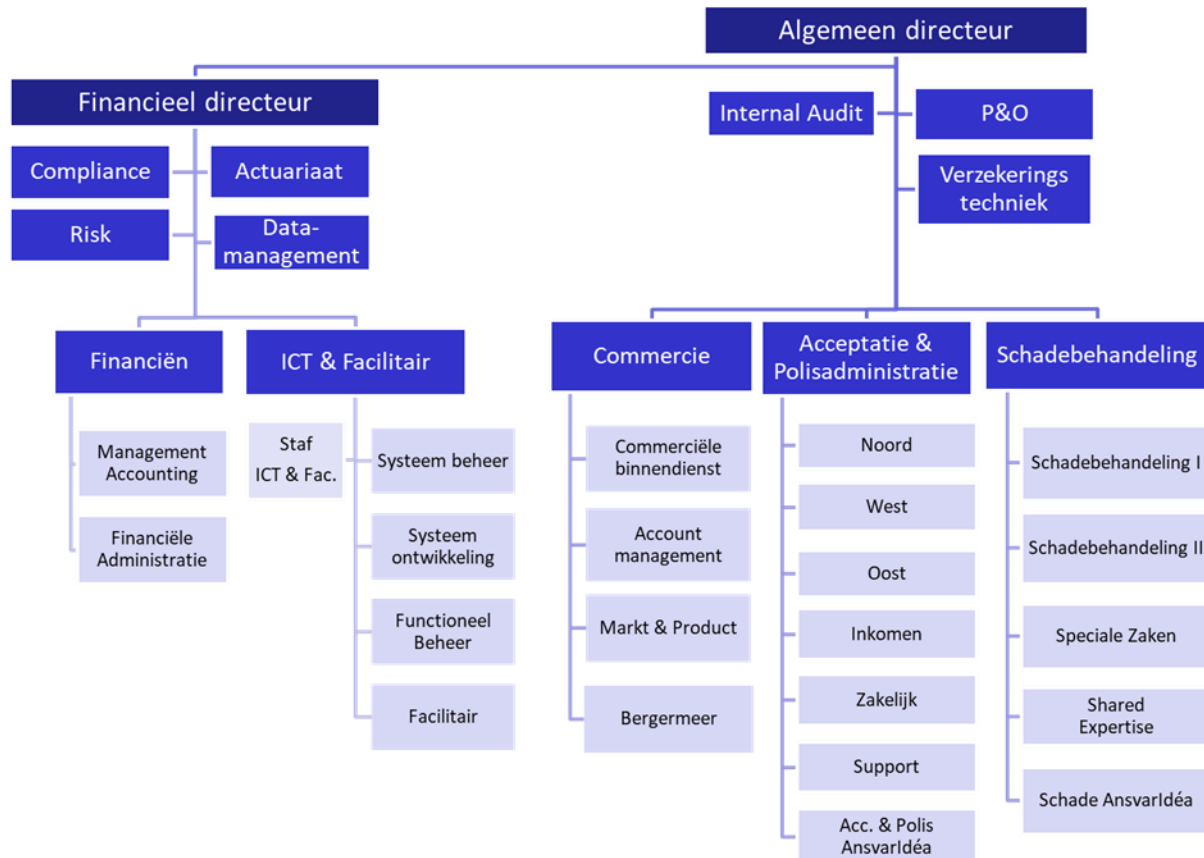
De Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemt de bestuurders en de leden van de Raad van Commissarissen. Voorts stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders jaarlijks de jaarrekening alsmede de winstverdeling vast.

4.1.2 Juridische structuur

Alle aandelen van Ansvaer Verzekeringsmaatschappij N.V., Turien & Co. Assuradeuren B.V., Assurantiekantoor Bergermeer B.V. en Shared Expertise B.V. zijn voor 100% in handen van Turien & Co. Holding B.V. te Alkmaar.

4.1.3 Organisatiestructuur

De organisatiestructuur is geïntegreerd en is in onderstaand organogram weergegeven, naar de situatie ultimo 2019.



De afdeling Datamanagement is met ingang van februari 2019 als aparte afdeling ingericht. De afdeling run-off zorg is in 2019 opgeheven.

4.1.4 Samenstelling Raad van Bestuur & Raad van Commissarissen

In de samenstelling van de Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen jaar een wijziging plaatsgevonden. Per 6 februari 2019 is de heer N.G. de Jager benoemd tot commissaris.

Per 31 december 2019 bestaat de Raad van Commissarissen uit vier leden.

4.1.5 Beleidslijnen

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

<i>Integriteitsbeleid</i>	<i>In het integriteitsbeleid wordt beschreven welke procedures er gevolgd worden om de integriteit binnen de Groep te borgen. Tevens is een integriteit officer aangesteld. Onderdeel van het integriteitsbeleid is een systematische integriteitsrisico-analyse, een klokkenluidersregeling en het incidentenbeleid.</i>
<i>Privacybeleid</i>	<i>Met het algemene beleid en de nadere uitwerking daarvan, verzekert de Groep dat de bescherming van persoonsgegevens voldoende is geborgd binnen de Groep en een integraal onderdeel vormt van de bedrijfscultuur en -procedures. Hiermee beoogt de Groep bovendien te voldoen aan de relevante wet- en regelgeving en zelfregulering inzake de bescherming van persoonsgegevens.</i>
<i>Uitbestedingsbeleid</i>	<i>Vanuit de Wet financieel toezicht (Wft) en Solvency II worden eisen gesteld aan het uitbesteden van werkzaamheden. Dit document legt het beleid inzake de uitbesteding van werkzaamheden vast, teneinde de risico's die met uitbesteding gepaard gaan op adequate wijze te beheersen, en te voldoen aan de van toepassing zijnde (wettelijke) eisen die worden gesteld aan uitbesteding.</i>
<i>Acceptatiebeleid</i>	<i>In het acceptatiebeleid heeft de Groep de kaders en uitgangspunten vastgelegd ten aanzien van de verzekeringstechnische risico's die geaccepteerd worden (zowel in termen van producten, doelgroepen en regio's als de acceptatiecriteria van verzekerden.)</i>
<i>Premiebeleid</i>	<i>In het premiebeleid liggen de kaders vast van het beleid ten aanzien van premiestelling, eventuele kortingen en premiecalculatie bij maatwerk producten.</i>
<i>Reserveringsbeleid</i>	<i>In het reserveringsbeleid heeft de Groep de kaders en uitgangspunten vastgelegd ten aanzien van het berekenen en vaststellen van technische voorzieningen in relatie tot de verzekeringstechnische verplichtingen.</i>
<i>PARP-beleid</i>	<i>Het Product Goedkeurings- en Reviewproces ("Product Approval and Review Process (PARP)) vormt een nadere invulling van de Wft-thema's zorgplicht en klantbelang centraal. Het PARP is een procedure gericht op het waarborgen van het klantbelang in nieuwe producten/diensten en wijzigingen op bestaande producten/diensten.</i>
<i>Kapitaalbeleid</i>	<i>In het kapitaalbeleid is vastgelegd op welke wijze de Groep met haar kapitaal omgaat in termen van interne normsolvabiliteit, en aan te houden kapitaal in relatie tot de risico's.</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 Holding en de samenstelling van het herverzekeringspanel in termen van spreiding en rating.</i>
<i>Beleggingsbeleid</i>	<i>In het beleggingsbeleid heeft de Groep haar visie, MVO-criteria, allocatie, organisatie en beheersmaatregelen met betrekking tot het beleggingsproces beschreven.</i>
<i>Risicomanagement beleid</i>	<i>Het beleid ten aanzien van risicomanagement en de ORSA is nader uitgewerkt en vastgelegd in het risicomanagementbeleid. Hierin zijn de verschillende stappen van het riskmanagement beleid toegelicht, alsmede de risicohouding ten opzichte van de verschillende soorten risico's.</i>
<i>ORSA Beleid</i>	<i>Het ORSA-beleid bevat de kaders ten behoeve van (o.a. het proces met betrekking tot) de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA).</i>
<i>Datakwaliteitsbeleid</i>	<i>De nadruk in dit beleid ligt op het definiëren van de interne vereisten die binnen de Groep gesteld worden aan de kwaliteit van de data die de grondslag vormt voor het berekenen van technische voorzieningen en andere (elementen van) financiële rapportages.</i>
<i>Informatiebeveiligingsbeleid</i>	<i>Dit document beschrijft zowel het informatiebeveiligingsbeleid, de organisatie daarvan en ook een beschrijving van de middelen van informatiebeveiliging.</i>

<i>Beloningsbeleid</i>	<i>Het beloningsbeleid omvat elke vorm van beloning en geldt voor alle werknemers, inclusief bestuurders, uitzendkrachten en freelancers, alsmede eventueel extern ingehuurd personeel en bedrijven.</i>
<i>Fraudebeleid</i>	<i>Het fraudebeleid bevat de uitgangspunten voor het voorkomen en onderzoeken van (mogelijke) fraudegevallen om (pro)actief fraude te voorkomen en af te handelen.</i>

4.1.6 Beloningsbeleid

De manier waarop de werkgever haar werknemers beloont voor het werk dat zij doen, kan van invloed zijn op de kwaliteit van hun werkzaamheden. Beloningsprikkelers kunnen echter het klantbelang schaden. De AFM ziet er daarom op toe dat van het beloningsbeleid van financiële ondernemingen geen verkeerde prikkels uitgaan en streeft naar een bedrijfscultuur waarin het klantbelang centraal staat. Kortom, een beheerst beloningsbeleid dat dient te waarborgen dat klanten zorgvuldig worden behandeld.

De Groep voert een beheerst beloningsbeleid dat in lijn is met de geldende wet- en regelgeving. Dit betekent dat bij het vaststellen en wijzigen van het beloningsbeleid, beoordeeld wordt wat het effect is op de zorgvuldige behandeling van onze klanten. Het beloningsbeleid is er tevens op gericht om de integriteit en soliditeit van de Groep te bevorderen, met een focus op de langetermijnbelangen van de Groep. Het beleid inzake beloningen is in overeenstemming met en draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan voor de Groep aanvaardbaar is.

De organisatie past de CAO voor het verzekeringsbedrijf (hierna CAO) toe. De Groep en de daaronder vallende entiteiten vormen gezamenlijk één (1) geïntegreerde onderneming met een uniform beloningsbeleid voor alle medewerkers van de Groep. Het uitgangspunt van het beloningsbeleid is dat het geen perverse prikkels bevat welke mogelijk aanleiding geven tot het nemen van het onbedoelde risico's. Er is derhalve geen sprake van variabele beloningen.

Het beloningsbeleid is daarnaast in overeenstemming met:

- Principes van beheerst belonen;
- Regeling beheerst belonen van de AFM en de DNB;
- Governance Principes Verzekeraars.

Deze principes zijn als zodanig besproken met de RvC en vastgelegd c.q. uitgewerkt in het beloningsbeleid. De RvC heeft het beloningsbeleid vastgesteld. De RvC heeft een remuneratiecommissie ingesteld welke rechtstreeks toezicht houdt op de beloning van de bestuursleden en erop toe ziet dat het in lijn is met de strategie en risicobereidheid, doelstellingen en waarden. Tevens beoordeelt de remuneratiecommissie of het beloningsbeleid zorgvuldig, beheerst en duurzaam is. De bestuurders ontvangen dan ook geen variabele beloning.

Ontslagvergoedingen voor bestuursleden en overige medewerkers worden gebaseerd op de geldende rechtspraktijk, waarbij rekening wordt gehouden met de eis dat falen niet wordt beloond en dat geleverde prestaties in aanmerking moeten worden genomen. Exitvergoedingen van materiële omvang worden door het bestuur aan de RvC ter goedkeuring voorgelegd.

De vergoeding van de RvC is onafhankelijk van de resultaten van de onderneming, marktconform en geënt op een vaste vergoeding per termijn. Daarnaast krijgen de Commissarissen alle redelijke kosten vergoed, welke zijn gemaakt in verband met de aanwezigheid bij de vergadering met het bestuur en/of de aandeelhouders

4.1.7 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 dagelijks 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.

Turien & Co. Holding B.V. heeft aan deze beleidsregel als volgt invulling gegeven:

Sleutelfuncties

De sleutelfuncties rapporteren jaarlijks over de wijze waarop de deskundigheid op peil wordt gehouden. Daarnaast wordt de deskundigheid en de betrouwbaarheid specifiek beoordeeld in de jaarlijkse evaluatie van het functioneren van de sleutelfuncties, uitgevoerd door het bestuur en afgestemd met de RvC.

Het bestuur

Het bestuur is zodanig samengesteld, dat hij zijn taak naar behoren kan vervullen. De leden van het bestuur hebben uiteenlopende achtergronden en deskundigheden binnen het verzekeringswezen. De taken van het bestuur zijn onderverdeeld in aandachtsgebieden voor ieder afzonderlijk lid. Het bestuur werkt op basis van een bestuursreglement en legt verantwoording af aan de RvC.

De financieel directeur ziet erop toe dat de bestuurders een programma van permanente educatie volgen, dat tot doel heeft hun deskundigheid op peil te houden en waar nodig te verbreden of te verdiepen en legt hierover verantwoording af aan de RvC en de Compliance officer.

De leden van het bestuur van Turien & Co. Holding B.V. hebben de moreel-ethische verklaring afgelegd.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van Turien & Co. Holding B.V. telt vier leden. De samenstelling is divers naar onder andere leeftijd, geslacht en professionele achtergrond. De brede diversiteit naar professionele achtergrond van de leden van de RvC waarborgt het complementaire profiel van de RvC. De leden van de RvC beschikken over gedegen kennis en maken een evenwichtige afweging van de belangen van de bij de Groep betrokkenen.

Buiten het feit dat een aantal commissarissen uit hoofde hun functie buiten de Groep programma's van permanente educatie volgen, nemen alle leden deel aan een gecombineerd PE-programma Deskundigheidsbevordering voor commissarissen en directeuren-Raden van bestuur dat het Verbond van Verzekeraars samen met Nyenrode Business Universiteit heeft ontwikkeld.

De beoordeling van de effectiviteit van de permanente educatie wordt jaarlijks geëvalueerd. De RvC voert jaarlijks een zelfevaluatie uit. Driejaarlijks wordt deze zelfevaluatie onder onafhankelijke externe begeleiding uitgevoerd. De leden van de RvC van Turien & Co. Holding B.V. hebben de moreel-ethische verklaring afgelegd.

4.2 Risicomanagement systeem

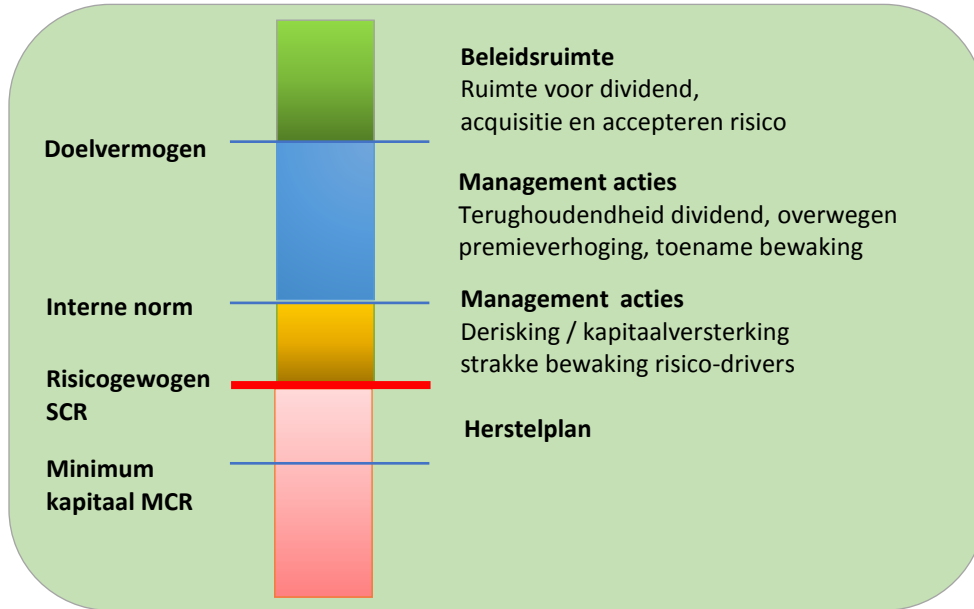
4.2.1 Risicobereidheid

Turien & Co. Holding B.V. heeft haar risicobereidheid beschreven in het risicomanagementbeleid.

De mate van risicobereidheid blijkt onder andere uit:

- de geformuleerde interne normsolvabiliteit;
- uitwerking van de risicobeheersing in beleidsdocumenten;
- risicoanalyse en beheersing aan de hand van het FIRM-model van DNB.

Daarnaast heeft de Groep haar interne normsolvabiliteit uitgewerkt in het kapitaalbeleid. Het kapitaalbeleid onderkent drie niveaus van gewenst kapitaal: (1) de interne normsolvabiliteit, (2) de streefsolvabiliteit, q. veiligheidsmarge ten behoeve van maatregelen om bij te sturen (14,5%) en (3) een dividendstreefnorm (160%). Schematisch is dit als volgt weergegeven:



4.2.2 Risicostategie en –beleid

Risicomanagement staat centraal in de bedrijfsvoering van de Groep. Een goed risicobeheer waarborgt de continuïteit, de solvabiliteit en de professionaliteit van de organisatie.

Definitie risicomanagement

Risicomanagement kan worden omschreven als het geheel van gecoördineerde activiteiten om een organisatie te sturen en te beheersen met betrekking tot risico's. Een belangrijk uitgangspunt van risicomanagement is dat het onderdeel uitmaakt van het besturen van de organisatie en de besluitvorming. Risicomanagement helpt bestuurders een onderbouwde keuze te maken, prioriteiten te stellen en onderscheid te maken tussen alternatieve oplossingsrichtingen, met name gericht op de beheersing van risico's en het bewust kiezen welke risico's de organisatie wil lopen.

Doel van risicomanagementbeleid

Het algemene doel van het invullen van risicomanagementbeleid is het uiteindelijk accepteren, nemen of vermijden van risico's. Het risicomanagementbeleid zal zodanig georganiseerd moeten zijn dat de risico's zoveel mogelijk worden gemitigeerd als wenselijk geacht en dat de Groep adequaat kan optreden tegen eventuele incidenten. Met andere woorden, ken de risico's die er zijn of die kunnen optreden en wees bewust van de kans en impact van deze risico's (die consequenties hebben op de continuïteit). Daarnaast moet adequaat gehandeld kunnen worden wanneer extreme omstandigheden zich plotseling voordoen die grote risico's met zich mee brengen. Uiteindelijk zal er kapitaal gereserveerd moeten worden om de verschillende risico's die zich kunnen voordoen financieel op te kunnen vangen, zodat de bedrijfsvoering niet in gevaar komt.

Visie

Risicomanagement moet de Groep in staat stellen om op elk niveau weloverwogen keuzes te maken ten aanzien van het samenstellen van een uitgebalanceerd geheel van beheersmaatregelen. Die beheersmaatregelen moeten uiteindelijk leiden tot het 'in control' zijn van de gehele organisatie.

Bedrijfsdoelstellingen

De strategie van de Groep is een nichegerichte aanpak waarin productleiderschap en onderscheidend vermogen in producteigenschappen de basis vormen, waarbij continuïteit en solvabiliteit van groot belang zijn. Dit is terug te vinden in de risicostrategie van de Groep. Er worden geen risico's genomen die niet verantwoord zijn en/of de belangen van de stakeholders niet dienen.

Meer specifiek is de gekozen risicohouding voor de acceptatie verwoord in het Acceptatiebeleid. De risicohouding met betrekking tot beleggingen is vormgegeven in het Beleggingsbeleid. De risicohouding ten aanzien van herverzekeringen is vastgelegd in het Herverzekeringsbeleid. Ook zijn er afspraken ten aanzien van de aan te houden liquiditeiten binnen de totale belegde middelen.

Voor wat betreft de commerciële groeidoelstellingen geldt het uitgangspunt dat de kwaliteit van de productie zwaarder weegt dan sec de groei. Een gezonde portefeuille met een goede premie-schadeverhouding vormt de basis voor een stabiel premiebeleid. De Groep streeft daarbij een stabiele groei na.

De Groep heeft de volgende uitgangspunten in het beleidsplan 2020-2024 opgenomen:

- Continuïteit
- Stabiele groei
- Stabiel resultaat
- Licht stijgende schade/premie verhouding
- Een streven naar (minimaal) 160% SCR

Op basis van de criteria zoals vermeld in het dividendbeleid (als onderdeel van het kapitaalbeleid) kan de vennootschap een dividendvoorstel aan aandeelhouders doen.

4.2.3 Opzet en organisatie van het systeem van risicomangement

Risk managementfunctie

De risk managementfunctie is binnen de Groep conform het "three lines of defense model" in de 2e lijn ingericht en staat daarmee los van de 1e lijn. De risk-officer (ook wel risk managementfunctie) beoordeelt onder andere het volgende:

- De voorstellen van het bestuur over zijn risicobereidheid en/of wijzigingen hierin;
- Het risicomangementbeleid van het bestuur;
- Controle op de werking van het risicobeheersing- en controlesysteem.

De risk-officer rapporteert over de effectiviteit van de risicobeheersing vanuit de doelstelling die in Solvency II richtlijn (artikel 44) als volgt is gedefinieerd:

"Een doeltreffend risk managementsysteem bestaat uit strategieën, processen en rapportageprocedures die nodig zijn om op individueel en geaggregeerd niveau de risico's waaraan zij blootstaan of blootgesteld zouden kunnen worden, alsook de onderlinge afhankelijkheden en relaties daartussen voortdurend te onderkennen, te meten, te bewaken, te beheren en te rapporteren."

Risicoregister

In de wijze waarop de risk-officer haar functie invulling geeft neemt het risicoregister een belangrijke plaats in. Het risicoregister bestaat uit alle beschreven FIRM-risico's (gecategoriseerd) die van toepassing zijn binnen de Groep. Van deze risico's zijn, en de kans, en impact van het bruto risico weergegeven. Tevens zijn de risico-mitigerende maatregelen beschreven.

Risicorapportages

De risk-officer van de Groep verzorgt kwartaalrapportages waarmee inzicht wordt gegeven in het risicoprofiel van de Groep als geheel. Voor het niveau van de risicobeheersing zijn door de Groep 'key performance indicatoren' geformuleerd die onderdeel zijn van de kwartaalrapportage.

Deze rapportages worden besproken in de Bestuursvergaderingen en de RvC. De risk-officer en de compliance officer zijn minimaal eenmaal per jaar vertegenwoordigd bij vergaderingen van de RvC.

4.2.4 Asset-liability Management

De Groep voert uitsluitend schadeverzekeringen. De uitloop van eventuele schades heeft gemiddeld een beperkte looptijd. Het beheersen van het renterisico door ALM-analyses is daarom minder relevant. Binnen het beleggingsmandaat wordt wel uitdrukkelijk aandacht gegeven aan de duratie van de portefeuille en de liquiditeit van de beleggingsfondsen.

4.2.5 ORSA (Own Risk and Solvency Assessment)

In de ORSA maakt de Groep een eigen beoordeling van de risico's waaraan de Groep bloot kan staan. Er worden stress scenario's bepaald en doorgerekend.

De Groep heeft haar beleid ten aanzien van de ORSA vastgelegd in een beleidsdocument, evenals de wijze waarop onafhankelijke toetsing plaatsvindt.

De ORSA wordt minimaal jaarlijks uitgevoerd als onderdeel van jaarplancyclus van de Groep. Bij belangrijke gebeurtenissen met betrekking tot strategie, kapitaal of risico's wordt een niet-reguliere (triggered) ORSA uitgevoerd. In het ORSA beleid zijn hiertoe criteria geformuleerd.

Het ORSA-proces maakt onlosmakelijk deel uit van het besluitvormingsproces van het bestuur. De ORSA komt tot stand onder regie van de risk-officer met behulp van interne en externe deskundigen. Bij het opstellen van de ORSA wordt gebruik gemaakt van het standaardmodel. De berekeningen worden uitgevoerd door de interne actuariële medewerker (met ondersteuning van externe deskundigen) en getoetst door de actuariële functie.

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

De volgende functionarissen zijn bij het ORSA-proces betrokken:

- Raad van Bestuur (opdrachtgever en eindverantwoordelijke);
- Raad van Commissarissen (intern toezichthouder);
- Risk-officer (uitvoerder en voert de regie over het proces);
- Management-accounting;
- Management;
- Overige sleutelfuncties:
 - Actuariële functie (o.a. berekeningen en scenario-analyse)
 - Internal audit (proces audit op basis van jaarplan)

4.3 Interne controle omgeving

De Groep heeft een systeem van interne controle. In alle essentiële bedrijfsprocessen waaronder acceptatie en polisbeheer, schadebehandeling, financiën, herverzekeringen, ICT en rapportering zijn maatregelen van interne controle geïmplementeerd om risico's te mitigeren. Deze maatregelen van interne controle betreffen zowel procedures, werkinstructies, richtlijnen, overlegstructuren, controles door verschillende functionarissen en functiescheiding zowel gedurende het proces als achteraf (first line of defense).

Daarnaast is een second line of defense ingevoerd in de vorm van de compliance officer, de risk-officer en de actuariële functie. Zij beoordelen, ieder op hun eigen vakgebied, of de interne controlemaatregelen van voldoende niveau zijn om risico's te mitigeren. De compliance officer kijkt met name of in de inrichting van processen voldoende aandacht wordt besteed aan (wijzigingen in) wet- en regelgeving. Daarnaast beoordeelt hij of de maatregelen van interne controle die moeten bewaken dat aan wet- en regelgeving wordt voldaan worden nageleefd. De compliance officer stelt elk kwartaal een rapportage op van zijn bevindingen.

Ook de third line of defense, de internal auditor, beoordeelt of de interne controlemaatregelen worden uitgevoerd en of deze van voldoende niveau zijn om risico's te mitigeren. De internal auditor stelt een rapportage op van zijn bevindingen per audit-object.

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 rapportages van de sleutelfunctionarissen en de externe accountant worden beschikbaar gesteld aan Directie en de leden van de RvC. Daarnaast worden ze in diverse gremia met de betreffende sleutelfunctionarissen besproken.

4.3.1 Compliance functie

De Groep heeft haar compliance functie zodanig ingericht dat deze effectief kan opereren. Voor de compliance functie is een Compliance charter en beleid c.q. Compliance handboek aanwezig waarin onder meer de missie, visie en strategie is opgenomen. De compliance functie wordt intern uitgevoerd.

Missie compliance

Het bevorderen en waarborgen van de reputatie en integriteit van de Groep en al haar medewerkers, door te verzekeren dat wordt gehandeld volgens de betreffende waarden, normen, wet- en regelgeving en gedragsregels. Hiertoe vormt het compliance raamwerk een belangrijk onderdeel voor de werkzaamheden van de compliance functie, welke werkzaamheden risico gebaseerd zijn. Voorts voert de compliance functie bewustwordingsactiviteiten uit om het personeel bekend te maken (en te houden) met wet- en regelgeving ('awareness bevorderen'), alsmede actualiteiten.

Organisatorische inbedding

De Compliance Officer is op beleidsniveau belast met borging van compliance en integriteit- binnen de Groep en voert hiertoe monitoringsacties uit. Ook kan de Compliance Officer op eigen initiatief interne controle (laten) opstarten en uitvoeren. Resultaten worden door de Compliance Officer gevraagd en ongevraagd gerapporteerd aan het bestuur/ Raad van Commissarissen. De Compliance Officer draagt bij aan eenduidigheid en consistentie in de uitvoering van het integriteitsbeleid en de daarmee verband houdende wet- en in- en externe regelgeving. De Compliance Officer is belast met het toezicht op de implementatie en de naleving van wet- en (interne) regelgeving.

Rapportages

Binnen de Groep zal inzake compliance door het management gerapporteerd worden aan de hand van uitgevoerde monitoringsuitvragen van de Compliance Officer. De Compliance Officer rapporteert in het reguliere overleg met het bestuur omtrent de naleving van interne en externe regelgeving, aangevuld met adviezen ter verbetering van de compliance. Uitgangspunt voor de rapportage zijn de actuele ontwikkelingen op het gebied van compliance alsmede de uitgevoerde monitoringsuitvragen.

4.4 Interne auditfunctie

Binnen de Groep is de internal audit uitbesteed aan InAudit Audit Services B.V. InAudit wordt hierbij ondersteund door de internal auditor van de Groep. De interne auditfunctie is onafhankelijk geïmplementeerd, direct onder de algemeen directeur. De interne auditfunctie rapporteert aan het bestuur en heeft een rapportagelijijn naar de voorzitter van de Raad van Commissarissen. De interne auditfunctie heeft directe toegang tot de Raad van Commissarissen en neemt minimaal twee keer per jaar deel aan de vergadering van de Raad van commissarissen en rapporteert onder meer over de uitkomsten van audits door middel van haar kwartaalrapportage. Jaarlijks wordt in de RvC het jaarplan en het budget voor de interne auditfunctie vastgesteld. Daarbij worden risicogewogen keuzes gemaakt ten aanzien van de audit objecten. De audit rapportages worden besproken en de interne auditfunctie stelt de opvolging van de audit bevindingen vast. Hierover wordt aan de RvC gerapporteerd.

4.5 Actuariële functie

De actuariële functie bij de Groep is uitbesteed aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. Omtrent de positionering, taken, verantwoordelijkheden en de invulling van de actuariële functie zijn nadere afspraken gemaakt die zijn vastgelegd in een opdrachtbevestiging en charter.

De Groep voert zelf de berekeningen uit met betrekking tot de best estimate technische voorzieningen en solvabiliteitsberekening op Solvency II grondslagen. Triple A doet een review op die berekeningen en brengt daarover jaarlijks rapportages uit waarin zij verslag doet over haar werkzaamheden en voorts haar visie uitwerkt op de toereikendheid van de technische voorzieningen, de berekende SCR, de ORSA, de geschiktheid van de data en de gehanteerde modellen en voorts haar visie geeft op overige aspecten zoals het premie- en herverzekeringsbeleid.

4.6 Uitbesteding

Vanuit de Wet financieel toezicht (Wft) en Solvency II worden eisen gesteld aan het uitbesteden van werkzaamheden. Met name worden eisen gesteld aan de uitbesteding van processen of delen van processen waaraan risico's zijn verbonden die invloed kunnen hebben op de financiële prestaties, financiële positie, continuïteit en/of integriteit van het bedrijf. Daarbij geldt vanuit compliance en internal audit bovendien de eis dat aantoonbaar voldaan moet worden aan deze eisen.

Zowel het uitbestedingsbeleid als -procedure is van toepassing op:

- het proces inzake een eerste uitbesteding;
- de periodieke evaluatie van bestaande uitbestedingen, inclusief eventuele opgetreden wijzigingen.

De Groep heeft haar uitbestedingsbeleid beschreven in een beleidsdocument, waarin het beleid inzake de uitbesteding van werkzaamheden vastligt, teneinde:

- a. de risico's die met uitbesteding gepaard gaan op adequate wijze te beheersen, en
- b. te voldoen aan de van toepassing zijnde (wettelijke) eisen die worden gesteld aan uitbesteding.

De procedures ter uitvoering van dit beleid zijn opgenomen in:

- de Uitbestedingsprocedure voor wat betreft de eerste uitbesteding van werkzaamheden, en
- Procedure Monitoring uitbestedingen ten aanzien van het beheer (performance controle, auditing en evaluatie) van reeds lopende uitbestedingen.

Hierbij dient te worden vermeld dat deze procedures integraal onderdeel uitmaken van het uitbestedingsbeleid en om doublures te voorkomen is het beleid dat is uitgewerkt c.q. vastgelegd in voornoemde procedures niet alsnog ook in dit beleidsstuk verrat. Het uitbestedingsbeleid aanverwante procedures zijn mede gebaseerd op de Good Practice uitbesteding van DNB.

Het beleid en de procedures zijn ook van toepassing op alle vormen van onder-uitbesteding, dat wil zeggen het uitbesteden van werkzaamheden die door de organisatie reeds als uitbesteed werk worden uitgevoerd (bijvoorbeeld: uitbesteden van werkzaamheden die al in volmacht werden uitgevoerd).

Tot slot valt ook het binnen de organisatie uitbesteden van werkzaamheden (groepsuitbesteding) binnen de scope van het uitbestedingsbeleid en de procedure, voor zover hierbij sprake is van uitbesteding in juridische zin, zijnde uitbesteding tussen zelfstandig ingerichte en opererende juridische entiteiten binnen de Holding.

Daarnaast wordt bij het uitbesteden van ICT-werkzaamheden en het gebruik van externe applicaties rekening gehouden met het Cloud computing beleid van de Groep.

Belangrijke processen waarbij we gebruik maken van externe partijen betreffen de invulling van sleutelfuncties (Internal Auditfunctie en Actuariële functie), alsmede de ICT-uitbesteding. Ook op het gebied van vermogensbeheer is er sprake van uitbesteding.

4.7 Overige belangrijke informatie

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

5. Risicoprofiel

5.1 Verzekeringstechnische risico's

De verzekeringstechnische risico's van de Groep bestaan uit de volgende risico's:

- *Catastroferisico* is het risico dat door extreme en/of uitzonderlijke gebeurtenissen schades optreden waardoor de financiële positie negatief wordt beïnvloed.
- *Premierisico* is het risico dat de verzekeringspremie voor het komende jaar niet voldoende is om de schades en kosten van dat jaar te kunnen dekken.
- *Schaderisico* is het risico dat in het verleden gevormde voorzieningen voor schadegevallen in de toekomst ontoereikend zijn om deze schades (verder) af te wikkelen.
- *Het onnatuurlijk vervalrisico (lapse)* is het risico dat de aannames omtrent het gedrag van polishouders onjuist blijken te zijn.

Begripsbepaling

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

Verzekeringsrisico algemeen

Het sluiten van verzekeringen is de kernactiviteit van de Groep. Een gesloten verzekering die past binnen de gehanteerde normen, zou dus als zodanig geen onaanvaardbaar risico kunnen opleveren. Toch kunnen in het kader van de verzekeringsactiviteiten ongewenste en zelfs onaanvaardbare risico's ontstaan. Deze kunnen zowel bestaan uit catastroferisico's, schaderisico's, onnatuurlijk vervalrisico's als uit premierisico's, waarbij het verdienmodel van op lange termijn niet langer houdbaar is. De Groep staat bloot aan zowel mogelijke gebeurtenissen die plotsklaps optreden als aan mogelijke omstandigheden die tot geleidelijke erosie van de solvabiliteit leiden.

Het verzekeringsrisico dat de Groep loopt, is inherent aan het uitoefenen van het verzekeringsbedrijf. Bij (brand)schadeverzekeringen betreft dit met name het risico dat de schadefrequentie en de grootte van de schade per geval nadelig afwijken van de verwachtingen vooraf.

Schadeverzekeringen

Het schadebedrijf van de Groep is uitsluitend actief op het gebied van standaard schadeverzekeringen, waaronder met name motorrijtuigverzekeringen en verzekeringen tegen brand en stormschade. De Groep richt zich op verzekeringen voor particulieren en ondernemers in het midden- en kleinbedrijf.

Acceptatie

Bij het aangaan van schadeverzekeringen bestaat het risico dat dekkingen worden afgegeven voor risico's met een hoger risicoprofiel dan waarvoor de premie is vastgesteld of dat er cumulatie van risico gaat ontstaan door concentratie van verzekerde objecten.

De Groep beheerst dit risico door het opstellen van duidelijke acceptatieregels en het hanteren van controlemechanismen. De acceptatieregels op het gebied van schadeverzekeringen zijn in een periode van vele jaren ontwikkeld en verfijnd. De bestaande portefeuille is op basis daarvan tot stand gekomen.

De verzekerde risico's van de schadeportefeuille zijn nagenoeg volledig gelegen in Nederland. Binnen Nederland kent de portefeuille een goede geografische spreiding.

Herverzekering

De Groep heeft gezien haar huidige kapitaal gekozen voor een stabiel herverzekeringsbeleid waarin de risico's zijn afgewogen en afgestemd op de risicobereidheid ten aanzien van verzekeringstechnische risico's.

Gezien de aard van de verzekerde objecten wordt het frequentierisico laag ingeschat en het catastroferisico hoog. Het herverzekeringsprogramma is daarom gebaseerd op een XoL-dekking met een eigen risico dat past bij de risicobereidheid van de Groep. Hierbij geldt dat een afweging is gemaakt tussen de premie voor de herverzekering

en de benodigde dekking. Voor de berekening en de herverzekering van het catastroferisico is uitgegaan van een analyse van zowel de catastrofemodellen van Eqecat, RMS en AIR.

De samenstelling van het catastroferisico is in de navolgende tabel opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	2019	2018
Natuurlijke catastrofes	5.657	5.657
Windstorm	4.000	4.000
Hagel	4.000	4.000
Af: diversificatie	-2.343	-2.343
Door mens veroorzaakte ramp	3.100	3.181
Brand	500	2.000
Motor WA	600	600
Aansprakelijkheid	3.000	2.400
Af: diversificatie	-1.000	-1.819
Overige risico's	516	735
Transportverzekeringen	250	408
Overige verzekeringen	452	327
Af: diversificatie	-186	0
<i>Subtotaal ondermodules</i>	<i>9.273</i>	<i>9.573</i>
Diversificatie	-2.802	-3.041
Totaal	6.471	6.531

Naast de XoL-dekking op het gehele verzekeringsprogramma, worden objecten met een verzekerde waarde boven € 3,0 miljoen of objecten die niet binnen het reguliere programma passen, facultatief herverzekerd.

Voor de reguliere XoL-herverzekeringsprogramma's geldt dat er één of meerdere reïnstatements zijn meeverzekerd voor de maximale dekking van de portefeuille. Het herverzekeringsprogramma is overeenkomstig het good practice document van DNB verdeeld over panels van minimaal vijf herverzekeraars met een S&P-rating van ten minste A of hoger.

Solvency II biedt een raamwerk waarin risico's worden vertaald naar een minimaal aan te houden kapitaal. Dit kapitaalvereiste is gebaseerd op extreme scenario's die zich éénmaal in de 200 jaar kunnen voordoen. De Groep acht deze toepassing een adequate vertaling van het risicoprofiel.

Voor de verzekeringstechnische risico's kan het risicoprofiel als volgt worden toegelicht (inclusief zorg):

<i>In € 1.000</i>	2019	2018
Premie- & voorzieningenrisico	24.579	21.414
Vervalrisico	1.112	974
Catastroferisico	6.471	6.531
Af: diversificatievoordeel	-5.182	-4.971
Verzekeringstechnische risico's (non-life)	26.980	23.948

5.2 Marktrisico

Beleggingsrisico

De Groep heeft voortdurend te maken met risico's die de financiële markten nadelig kunnen beïnvloeden. De belangrijkste beheersingsmaatregel in dit kader is het blijvend aanhouden van een fors eigen vermogen. Daarnaast is het beleid van de Groep gericht op het streven naar een passende verhouding tussen de verschillende soorten verplichtingen enerzijds en de daar tegenoverstaande beleggingscategorieën anderzijds. Verder heeft de Groep er bewust voor gekozen het aantal categorieën waarin wordt belegd te beperken en afgeleide financiële instrumenten en gestructureerde producten zo veel mogelijk te mijden.

Begripsbepaling

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

De Groep beheerst dit risico door het aanbrengen van spreiding in de beleggingsportefeuilles. Daarnaast stelt de sterke vermogenspositie van de Groep haar in staat om de mogelijkheid van fluctuatie in de waarde te accepteren.

5.2.1 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de waarde van activa, verplichtingen en financiële instrumenten voor veranderingen in de rentetermijnstructuur of in de volatiliteit van de rente. De volgende rentegevoelige activa staan op de balans (x € 1.000):

<i>In € 1.000</i>		
Rentegevoelige activa	2019	2018
Staatsobligaties	43.468	42.044
Overige overheidsobligaties	19.695	23.226
Andere instellingen		
Hypotheekfonds	11.615	10.786
Leningen	29	71
Totaal	74.807	76.127
Rentegevoelige passiva		
Netto best estimate voorzieningen kasstromen	65.157	59.030
Netto contante waarde best estimate	65.291	58.296

5.2.2 Aandelenrisico

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

De aandelen betreffen participaties in beleggingsinstellingen en geven op balansdatum (tegen marktwaarde) de volgende verdeling:

<i>In € 1.000</i>		
	2019	2018
Aandelenfonds	17.683	14.379
Private Equity fonds	3.999	3.318
Hypotheekfonds	11.615	10.786
Geldmarktfonds	11.106	8.627
Totaal	44.403	37.110

In het aandelenfonds is € 124.000 aan liquide middelen opgenomen. Dat bedrag is onder het tegenpartijrisico meegenomen. Van het aandelenfonds is derhalve € 17.559.000 opgenomen onder het aandelenrisico type 1.

Het Hypotheekfonds en het geldmarktfonds hebben het karakter van vorderingen en zijn daarom onder het tegenpartijrisico geschokt. Het private equityfonds wordt aangemerkt als type 2. De schok wordt berekend over deze aandelen (€ 3.999.000) alsmede de materiële vaste activa (€ 1.563.000) en de overige beleggingen (€ 0). De totale aandelenschok is derhalve berekend over € 5.562.000.

Hoewel het totaal van blootstellingen aan het aandelenrisico is gestegen naar € 23.121.000 (v.j. € 19.006.000) is het

aandelenrisico minder hard gestegen. Dit wordt veroorzaakt door een stijging van de gebruikte en door EIOPA vastgestelde aandelendempener van -6.30 % naar -0.08%.

5.2.3 Vastgoedrisico

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

5.2.4 Spreadrisico

Het spreadrisico vloeit voort uit de gevoeligheid van de waarde van beleggingen, verplichtingen en financiële instrumenten voor het niveau en de volatiliteit van kredietopslagen (credit spreads) boven de risicovrije rentetermijnstructuur. De basis voor het spreadrisico is het totaal van obligaties en leningen (uitgezonderd het Hypothekenfonds). Het spreadrisico is gedaald van € 1.744.000 naar € 1.143.000. De daling van het spreadrisico ligt in de verlaging van de duratie en een verhoging van de gemiddelde rating.

5.2.5 Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat wordt gelopen door bezittingen of transacties in vreemde valuta. Valutarisico vloeit voort uit veranderingen in het niveau en de volatiliteit van valutakoersen. Dit wordt vermeden door beperkt te beleggen in instrumenten in vreemde valuta. Middels valutatermijntransacties wordt dit risico in belangrijke mate afgedekt. Voor deze derivaten wordt geen collateral aangehouden.

In het aandelenfonds en het private equityfonds zijn aandelen opgenomen in vreemde valuta (GBP, SEK, CHF, USD, NOK en DKK) tot een bedrag van omgerekend € 13.007.000. Hiervan is € 11.584.000 afgedekt door valutatermijncontracten. Per saldo bedraagt de blootstelling aan het valutarisico € 1.423.000.

5.2.6 Concentratie risico

Marktrisicoconcentraties zijn de extra risico's die een verzekeringsonderneming loopt hetzij door een gebrek aan diversificatie in de activaportefeuille hetzij door een sterke blootstelling aan het risico van wanbetaling van een enkele emittent van effecten of een Groep van verbonden emittenten.

Het domein van de concentratierisico submodule ziet op de beleggingen in de aandelen, spread en vastgoed submodules en omvat niet de beleggingen die in de tegenpartijrisicomodule zijn meegenomen.

De volumemaatstaf is als volgt samengesteld:

In € 1.000	2019	2018
Blootstelling aandelenrisico	23.121	19.006
Blootstelling vastgoedrisico	0	0
Blootstelling spreadrisico	63.192	65.341
<i>Totaal</i>	<i>86.313</i>	<i>84.347</i>

De drempel is bepaald op 1,5 % van de totale blootstelling, zijnde € 1.295.000. Er zijn geen blootstellingen die deze drempel te boven gaan en die niet zijn uitgegeven of aantoonbaar gegarandeerd zijn door een nationale overheid binnen de EER. Derhalve is het concentratierisico nihil.

5.2.7 Gevoeligheidsanalyse

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

In € 1.000	2019	2018
Renterisico	65	656
Aandelenrisico	9.055	6.317
Vastgoedrisico	0	0
Spreadrisico	1.143	1.744
Valutarisico	52	84
Concentratierisico	0	0
Af: diversificatievoordeel	-327	-1.037
Marktrisico	9.988	7.764

Toepassing

De volgende voorwaarden gelden bij het beleggen:

Zakelijke waarden

De Groep belegt niet rechtstreeks in aandelen. De zakelijke waarden zullen worden belegd in beleggingsfonds(en) gericht op ondernemingen in Europa en in de Verenigde Staten.

Vastrentende waarden

Uitgangspunten voor de invulling van de vastrentende waarden in de portefeuille:

a. Structuur

De obligatieportefeuille is samengesteld op basis van een 'buy and hold' benadering en kan periodiek worden geherbalanceerd om de totale gewogen gemiddelde duration van de obligatieportefeuille in overeenstemming met de strategische duration.

De obligatieportefeuille is erop gericht om de boekwinst te maximaliseren bij een zo minimaal mogelijk risico op default.

b. De strategische duration

Er wordt een gewogen gemiddelde duration van de obligatieportefeuille van 4 jaar of minder nagestreefd. De maximale toegestane gewogen gemiddelde duration van de obligatieportefeuille is 8 jaar. De strategische duration kan worden gewijzigd door de directie.

c. Toegestane obligaties

- Normale vastrentende obligaties;
- Gedekte obligaties (opgenomen in het openbare register van gedekte obligaties dat door de DNB onderhouden wordt);
- Converteerbare obligaties;
- Achtergestelde bedrijfsobligaties, uitgegeven in overeenstemming met de onderstaande beperkingen:
 - rating-criteria: Er geldt een debiteurenrating van investment grade van BBB- of hoger.
 - geautoriseerde valuta: Er wordt uitsluitend belegd in obligaties die in Euro's zijn genoteerd.
 - erkende landen: Er mag belegd worden in staatsobligaties uitgegeven door de OESO-landen. Er gelden geen beperkingen van erkende landen voor bedrijfsobligaties.

d. Vervangingen

De portefeuille zal beheerd worden op basis van een 'buy and hold' strategie. Obligaties zullen worden vervangen wanneer ze uit de toegelaten obligaties zoals hierboven omschreven vallen.

e. Maximaal bedrag per debiteur

Voor niet-staatsobligaties geldt er een maximum belang van 10% per debiteur.

Hypotheek

De beleggingen in hypotheek geschieden door te beleggen in hypotheekfondsen gericht op Nederlandse woninghypotheek.

Geldmarkt

De beleggingen zullen worden aangehouden in geldmarktfondsen. Deze geldmarktfondsen dienen te beleggen in

kortlopende geldmarktinstrumenten van hoge kwaliteit (ten minste 1 kortetermijnrating van topniveau), zoals commercieel schuldpapier, depositocertificaten, termijndeposito's, vastrentende obligaties en schuldpapier met variabele rente binnen strikte diversificatieregels en looptijdbeperkingen

Bandbreedte van het (belegde)vermogen
50-80% obligaties (waarvan ca 70% overheidsobligaties)
0-15% Hypotheekfonds
7,5 – 17,5% aandelen
0 tot 10% private equity
4-25% liquiditeiten en liquiditeitsfondsen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Sinds 2018 wordt meer aandacht geschonken aan het maatschappelijk verantwoord beleggen. In 2018 is de externe vermogensbeheerder Lombard Odier gevraagd een duurzaamheidsmeting te doen van de beleggingsportefeuille. Op basis van de uitkomsten van deze screening is besloten om de duurzaamheidscriteria aan te scherpen en bovendien structureler van aard te maken.

Er is voor gekozen om voor de aandelen en corporate obligaties de principes die zijn ontleend aan de 17 United Nations Sustainable Development Goals te volgen. Om de beleggingen hierop te toetsen worden ze door Lombard Odier gemeten op 115 datapoints op basis van de ESG-methodiek, aangevuld met de zogenaamde CAR-methodiek (Consciousness, Action en Result). Op basis van de CAR-methodologie worden bedrijven die goed scoren overwogen en bedrijven die slecht scoren onderwogen. Bovendien worden de entiteiten waarin wordt belegd beoordeeld op hun CO₂-uitstoot en waterverbruik, in vergelijking tot andere entiteiten binnen dezelfde sector.

Voor de obligatiebeleggingen geldt een uitsluitingenbeleid voor controversiële wapens en kinderarbeid. Aanvullend geldt bij de corporate obligaties een uitsluitingsbeleid voor vuurwapens, military contracting, adult entertainment, alcohol, bont- en leer, gokken, pesticides genetisch gemodificeerde organismen, tabak, dierproeven voor cosmetica en nucleaire energie uit.

Er wordt deelgenomen in het Lombard Odier Europe Responsible Equity Enhanced "S-fonds. Binnen dit fonds wordt het uitsluitingsbeleid van Lombard Odier gehanteerd, wat wil zeggen dat kinderarbeid en controversiële wapens worden uitgesloten. Aanvullend wordt inmiddels ook tabak uitgesloten voor dit fonds. Alle andere sectoren worden middels de CAR-methodologie onder- of overwogen. De ESG-score van dit fonds per 31 december 2019, op een schaal van 100, is 79,9 (v.j. 71,8). Het aandelenfonds kreeg van Morningstar de hoogste rating ten aanzien van duurzaamheid.

Periodiek worden de Europese obligatie- en aandelenbeleggingen getoetst op het voorkomen van negatieve incidenten op het vlak van deze duurzaamheidscriteria bij de onderliggende entiteiten. In voorkomende gevallen zullen er op basis van de beschikbare informatie stappen worden ondernomen.

5.3 Tegenpartijrisico

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

De Groep beheerst dit risico door een strak incassobeleid en de herverzekeringsovereenkomsten alleen onder te brengen bij gerenommeerde professionele herverzekeraars.

Gevoeligheidsanalyse

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

Tegenpartij kredietrisico (in € 1.000)	2019	2018
Totaal type 1 exposures (banken en herverzekeraars)	1.890	1.603
Totaal type 2 exposures (tussenpersonen, verzekerden en overig)	2.107	2.427
Af: diversificatievoordeel	-257	-248
Kredietrisico's	3.739	3.780

Onder de blootstelling type 1 zijn de volgende posten opgenomen (in € 1.000):

Vorderingen op herverzekeraars	10.495	
Herverzekeraars aandeel in technische voorzieningen	<u>18.188</u>	28.683
Liquide middelen	17.445	
Liquide middelen in fondsen	<u>124</u>	17.569
Geldmarktfonds		<u>11.106</u>
Totaal type 1		57.358

Onder de blootstelling type 2 zijn de volgende posten opgenomen (in € 1.000):

Hypotheekfonds	11.615	
Aftrek vanwege onderpand	<u>9.437</u>	2.178
Vordering op tussenpersonen korter dan 3 maanden	5.916	
Idem langer dan 3 maanden	22	
Debiteuren	<u>4.731</u>	10.669
Overige vorderingen	1.098	
Af: belastingen	<u>-11</u>	<u>1.087</u>
Totaal type 2		13.934
Idem exclusief vorderingen op tussenpersonen ouder dan 3 maanden		13.912

5.4 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico of verhandelbaarheidsrisico is het risico dat de Groep over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe betalingsverplichtingen te voldoen. Liquiditeitsrisico heeft betrekking op zowel de treasurygelden als de beleggingen.

De Groep beheerst het liquiditeitsrisico door hoofdzakelijk te beleggen in courante effecten en het aanhouden van ruim voldoende liquide middelen.

De in toekomstige premies opgenomen verwachte winsten maken deel uit van het vermogen op Solvency II basis. Dit bedrag (ook wel als EPIFP aangeduid) bedraagt € 2.781.000 (v.j. € 2.434.000).

Deze toekomstige winsten zijn berekend door op brancheniveau het verwachte verzekeringstechnische resultaat te berekenen over de onverdiende premies vermeerderd met de nog in rekening te brengen premies op lopende verzekeringscontracten. Het verwachte technische resultaat is gebaseerd op de voor 2020 verwachte combined ratio's.

5.5 Operationeel risico

Een operationeel risico is het risico van een (financieel) verlies dat zich voordoet als gevolg van inadequate of falende interne processen, personeel en systemen of externe gebeurtenissen.

Integriteitsrisico's

De Groep hanteert voor het integriteitsrisico de definitie die DNB hieraan heeft gegeven, zijnde 'het gevaar voor aantasting van de reputatie of bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen of resultaat van een financiële onderneming als gevolg van een ontoereikende naleving van hetgeen bij of krachtens enig wettelijk voorschrift is voorgeschreven'. Ook niet-naleving van zelfregulering waaraan de Groep zich heeft gecommitteerd, wordt gezien als een (gevaar op) integriteitsrisico. Deze definitie komt overeen met de definitie die de Groep heeft gegeven aan het compliance risico, en omvat mede de juridische risico's.

Belangrijkste integriteitsrisico's die door de Groep zijn onderkend betreffen:

- Omzeilen van economische en financiële sancties. Beheersmaatregelen:
 - o De Groep verricht hiertoe voor nieuwe producten alsmede periodiek voor bestaande producten een risicoanalyse ten aanzien van klant-product combinaties
 - o Beleid is opgesteld ten aanzien van toetsing in het kader van de Sanctiewetgeving en de Wet witwassen en financiering terrorisme
 - o een procedure is ingevoerd voor de controle aan sanctielijsten inclusief UBO-controle, en omvat mede het opvolgen van de resultaten van een sanctielijsttoetsing
- Interne fraude. Beheersmaatregelen:
 - o Zie hiertoe het vermelde onder 'Frauderisico'
- Externe fraude. Beheersmaatregelen:
 - o Zie hiertoe het vermelde onder 'Frauderisico'
- Belangenverstremming. Beheersmaatregelen:
 - o De Groep beschikt over een integriteitgedragscode als onderdeel van het Personeelshandboek waarin dit onderwerp mede wordt geregeld
 - o De Groep beschikt over een schriftelijk vastgelegd beleid en procedure inzake het ontvangen van relatiegeschenken en -vergoedingen. Er wordt hiertoe tevens een lijst bijgehouden
- Onjuist omgaan met persoonsgegevens. Beheersmaatregelen:
 - o De Groep beschikt over een Functionaris gegevensbescherming (Privacy Officer)
 - o Er is een Protocol voor de verwerking van persoonsgegevens opgesteld
 - o Er geldt een meldprocedure datalekken

Daarnaast wordt in het algemeen binnen de Groep regelmatig aandacht besteed aan integer handelen door medewerkers. Mede daartoe wordt ook jaarlijks van alle leidinggevenden een integriteitsverklaring gevraagd. De Groep heeft beperkt complexe verzekeringsproducten waardoor het juridische risico gering zal zijn. Voor het aanwezige juridische risico beschikt de Groep over een ervaren compliance officer die toeziet op de risico's. Daarnaast kan voor juridische ondersteuning gebruik gemaakt worden van advocatenkantoren. Ook draagt de internal auditor bij aan het toezien op de ontwikkelingen in de relevante wet- en regelgeving en zelfregulering.

De Groep heeft een beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

IT-risico's

Het risico op financiële schade als gevolg dat de IT-infrastructuur, continuïteit, (data-)beveiliging, beheersing op operationeel niveau in de secundaire processen niet naar behoren is.

Om ICT-risico's te mitigeren is er een CISO en een informatiebeveiligingscoördinator benoemd en zijn diverse vormen van beleid ingevoerd, zoals het Bedrijfs Continuïteits Management (BCM), het calamiteitenplan en het Informatie Beveiligings Beleid (IBB). Dit beleid omvat beheersmaatregelen zoals:

- het maken van back-ups
- de mogelijkheid van uitwijken naar een andere locatie
- contractuele SLA-afspraken met toeleveranciers
- voorlichting aan medewerkers

- onderhouden van het basisbeveiligingsniveau van de werkstations
- logische- en fysieke beveiliging
- incidentbeheer
- autorisatiebeheer

Uitbestedingsrisico's

De Groep definieert het uitbestedingsrisico als volgt:

Risico's die verband houden met het door derden of Groepsmaatschappijen, op structurele basis laten verrichten van werkzaamheden

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

Ten aanzien van uitbesteding aan 3e partijen heeft de Groep de volgende maatregelen getroffen om de risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren:

- Er wordt een uitbestedingsbeleid en –procedure gehanteerd, waarbij de Compliance officer en Risk officer betrokken zijn.
- Er wordt uitsluitend gewerkt met gerenommeerde instellingen. Er is een zorgvuldig selectieproces betreffende derde maatschappijen.
- Er worden met de derde maatschappijen uitbestedingsovereenkomsten overeengekomen.
- De derde maatschappijen verkrijgen alleen toegang tot strikt noodzakelijke informatie.
- Periodieke herbeoordeling leveranciers.
- De samenwerking met expertisebureaus is op basis van ervaring. Specifieke schaden worden bij speciale expertisebureaus c.q. experts in opdracht gegeven.
- Expertiserapporten van derden worden altijd beoordeeld. Indien nodig wordt de expert opnieuw op pad gestuurd. Bij herhaling kan de werkwijze met de expert worden besproken. Indien noodzakelijk wordt de samenwerking met het betreffende expertisebureau stopgezet.
- De Groep controleert eigenhandig de rapportages op bijzondere transacties.

Frauderisico

Het risico dat er een opzettelijke handeling plaats vindt door één of meer personen uit de kring van het management, degenen belast met governance, het personeel of derden, waarbij gebruik wordt gemaakt van misleiding teneinde een onrechtmatig of onwettig (financieel) voordeel te behalen. De Groep maakt hierbij expliciet onderscheid tussen interne fraude (begaan door medewerkers) en externe fraude (begaan door derden).

De Groep tracht dit risico als volgt te beperken:

- Het hanteren van een Integriteitincidenten – Klokkeluidersregeling.
- Het onderhouden van een incidentenregister.
- Externe fraude beheersmaatregelen:
 - o Fraudebeleid, inclusief een fraudesanctiebeleid.
 - o Gebruik maken van een Fraudecoördinator.
 - o Fraudepreventie (bij acceptatie en bij schade) mede door gebruikmaking van fraude indicatoren.
 - o Hanteren van een zichtbaar 4-ogen principe bij fraudegevoelige processen zoals factuurcontrole, schade-uitkering en betalingsverkeer. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een schriftelijke vastlegging van de tekenbevoegdheid.
 - o Gebruik maken van een frauderegistratie (intern en extern binnen de verzekeringsbranche).
- Interne Fraude beheersmaatregelen:
 - o Het gebruik maken van een gedragscode. Deze code dient door iedere medewerker ondertekend te worden.
 - o Een screeningsbeleid te hanteren bij aanname van medewerkers.
 - o Functiescheidingen aan te brengen tussen operationele activiteiten (uitvoerend) en marketingactiviteiten (beleidsbepalend). Deze functiescheidingen ook vastleggen in de bevoegdheden in de systemen.
 - o Een zichtbaar 4-ogen principe te hanteren bij fraudegevoelige processen zoals factuurcontrole, salarisbetaling en betalingsverkeer. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een schriftelijke vastlegging van de tekenbevoegdheid.

Incidenten

Voor het behandelen van incidenten is een Integriteitincidenten – Klokkenluidersregeling van kracht. Hierbij wordt als incident gedefinieerd een gebeurtenis of activiteit die een (mogelijk) gevaar vormt voor de integere bedrijfsvoering van de organisatie dan wel van de financiële branche. Meldingen van mogelijke incidenten worden door de Integriteit officer behandeld en vastgelegd in het incidentenregister. De uitkomsten worden, vergezeld van een conclusie en advies gerapporteerd aan het bestuur. Conform de regeling neemt het bestuur een definitief besluit inzake het incident en legt zo nodig sancties op.

6. Financiële positie van Turien & Co. Holding B.V. (geconsolideerd) op Solvency II grondslagen

6.1 Solvency II balans

De financiële positie van de Groep op Solvency II grondslagen is samengevat als volgt:

In € 1.000	BW2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
ACTIVA				
Immateriële vaste activa	558		-558	0
	558		-558	0
Beleggingen				
Aandelen	0			0
Obligaties	63.163			63.163
Beleggingsfondsen	44.403			44.403
Derivaten	29			29
Leningen	29			29
Overige beleggingen	0			0
<i>Totaal beleggingen</i>	<i>107.624</i>			<i>107.624</i>
Vorderingen				
Directe verzekering	10.669			10.669
Herverzekeraars	10.495			10.495
Overige vorderingen	1.087			1.087
Aandeel herverzekeraars in technische voorziening	0	18.188		18.188
<i>Totaal vorderingen</i>	<i>22.251</i>	<i>18.188</i>		<i>40.439</i>
Overige activa				
Liquide middelen	17.445			17.445
Materiële vaste activa	1.563			1.563
Overige activa	0			0
Latente belastingvordering	0		121	121
<i>Totaal overige activa</i>	<i>19.008</i>		<i>121</i>	<i>19.129</i>
Totaal activa	149.440	18.188	-437	167.191
PASSIVA				
Technische voorzieningen	78.123	18.188	-96.311	0
Best estimate			83.450	83.450
Risk Margin			7.830	7.830
<i>Totaal technische voorzieningen</i>	<i>78.123</i>	<i>18.188</i>	<i>-5.031</i>	<i>91.280</i>
Overige tech. voorz.	0			0
Overige voorzieningen	393			393
Belastinglatentie	882		1.092	1.974
Derivaten	29			29
Schulden uit directe verzekering	7.611			7.611
Schulden uit herverzekering	4.142			4.142
Handelsschulden	1.824			1.824
Overige schulden	5.365			5.365
Totaal passiva	98.371	18.188	-3.940	112.619
Eigen vermogen	51.069	0	3.503	54.572

6.2 Informatie over de waardering van activa

6.2.1 Immateriële vaste activa

Balanspost	In € 1.000			
	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Immateriële vaste activa	558		-558	0

De Groep beschikt over immateriële vaste activa in de vorm van geactiveerde softwarepakketten. De waardering in de jaarrekening is gebaseerd op de aanschafwaarde verminderd met de afschrijvingen, welke gebaseerd zijn op de te verwachte economische levensduur. Deze waardering is ultimo 2019 nagenoeg nihil.

Voor immateriële vaste activa geldt op grond van artikel 12 van de gedelegeerde verordening ("GV") dat waardering van immateriële vaste activa op de Solvency II balans slechts onder zeer strikte condities kan plaatsvinden. De Groep heeft onder de immateriële vaste activa de investeringen in softwarepakketten en verzekeringsportefeuilles opgenomen. De Groep neemt deze immateriële vaste activa niet op in de Solvency II balans.

6.2.2 Beleggingen

Balanspost	In € 1.000			
	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Aandelen	0			0
Obligaties	63.163			63.163
Deposito's	0			0
Beleggingsfondsen	44.403			44.403
Derivaten	29			29
Leningen	29			29
Overige beleggingen				
Totaal beleggingen	107.624			107.624

De beleggingen worden in de jaarrekening gewaardeerd tegen actuele waarde. Deze waarderingsmethode is overeenkomstig de Solvency II grondslagen. De lopende rente is zowel in de jaarrekeningbalans als de Solvency II balans opgenomen in de waardering van de obligaties.

6.2.3 Vorderingen

Balanspost	In € 1.000			
	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Directe verzekering	10.669			10.669
Herverzekeraars	10.495			10.495
Overige vorderingen	1.087			1.087
Aandeel herverzekeraars	0	18.188		18.188
Totaal vorderingen	22.251	18.188		40.439

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

Het verschil in de latente vordering uit herverzekering komt voort uit een presentatieverschil. De latente vordering uit herverzekering wordt in de statutaire jaarrekening gesaldeerd gepresenteerd onder de technische voorziening. Onder Solvency II wordt deze afzonderlijk aan de activa-zijde van de balans gepresenteerd. Het betreft het aandeel van de herverzekeraars in de in de best estimate schadevoorziening. Indien en zodra de bruto gereserveerde schaden tot uitkering komen zullen herverzekeraars hun aandeel afrekenen. Het betreft met name het quota share herverzekeringcontract en daarnaast uitkeringen uit hoofde van de XoL contracten.

6.2.4 Overige activa

Balanspost	In € 1.000			
	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Liquide middelen	17.445			17.445
Materiële vaste activa	1.563			1.563
Overige activa	0			0
Latente belastingvordering	0		121	121
Totaal overige activa	19.008		121	19.129

Liquide middelen

De liquide middelen worden opgenomen tegen nominale waarde.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden in de jaarrekening gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs verminderd met afschrijvingen. Afschrijving vindt plaats in jaarlijks gelijke termijnen over de geschatte economische levensduur en vangt aan op het moment van ingebruikneming. Met restwaarde wordt geen rekening gehouden.

De boekwaarde is een voldoende adequate benadering van de waardering die Solvency II vereist. Afwijkingen, zo die er zijn, zullen niet tot materiële verschillen leiden.

Overige activa

De vorderingen en overige activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde, rekening houdend met een voorziening voor eventuele oninbaarheid. Omdat de vorderingen allen een kortlopend karakter hebben, wordt deze benadering tevens als adequaat beoordeeld voor toepassing op de Solvency II balans.

6.3 Informatie over de waardering van (technische) voorzieningen

Samenvatting

Balanspost	In € 1.000			
	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Technische voorziening	78.123	18.188	-96.311	0
Best estimate			83.450	83.450
Risk Margin			7.830	7.830
Overige technische vz.				
Overige voorzieningen	393			393
Latente belastingvoorz	882		1.092	1.974
Totaal voorzieningen	79.398	18.188	-3.940	93.647

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

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

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

- het elimineren van eventuele prudentie in de vaststelling;
- toepassing van de contractgrenzen;
- de voorgeschreven wijze van disconteren;
- de berekening van een risk margin.

Contractgrenzen

Het algemene uitgangspunt voor de bepaling van de contractgrenzen is gebaseerd op artikel 18 van de Gedelegeerde Verordening Solvency II (2015/35), aangevuld met de Richtsnoeren van EIOPA (EIOPA BoS-14/165).

Het gehanteerde uitgangspunt is dat voor alle overeenkomsten waarvoor de premie al in het boekjaar in rekening is gebracht geldt dat deze overeenkomsten niet opzegbaar zijn door de verzekeraar en dat deze daarmee binnen de dekking en binnen de contractgrenzen vallen.

Methoden

Voor het berekenen van de technische voorziening voor schade zijn twee methoden breed in gebruik. Dit betreft de Chain ladder methode en de Ferguson methode.

Per branche is een analyse gemaakt van welke methode het meest geschikt is gezien de ontwikkelpatronen en de volatiliteit van de schades binnen deze branche.

Vanwege de eenvoud en de objectiviteit van de methode geldt als uitgangspunt de keuze voor "chainladder tenzij". Binnen het reserveringsbeleid passen we de volgende methodes toe:

- de eenvoudige chainladder methode
- een adjusted chainladder methode met aanpassing van outliers;
- een adjusted chainladder methode met (user defined) bijschatting van de uitlopfactoren

Discontering

Discontering van de toekomstige kasstromen (ca. 10 jaar) vindt plaats tegen de risicovrije rentecurve zoals deze maandelijks door EIOPA wordt gepubliceerd en bepaald in artikel 43 en verder van de Gedelegeerde verordening Solvency II (2015/35).

Vanwege de duur van de toekomstige verplichtingen zijn onzekerheden omtrent de UFR niet of nauwelijks relevant. Het is vanwege de beperkte duratie en karakteristieken van de verplichtingen voor Turien & Co. niet zinvol of mogelijk om gebruik te maken van overgangsmaatregelen zoals de volatility of matching adjustment, of van andere overgangsmaatregelen.

Berekening risicomarge

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

Voor de berekening van de risicomarge bestaan diverse methoden waarbij de keuze moet zijn gebaseerd op evenredigheid (richtsnoer 62) met de omvang en de complexiteit van de onderliggende post.

Vanwege de beperkte complexiteit heeft Turien & Co. ervoor gekozen om voor de berekening van de risicomarge gebruik te maken van een vereenvoudigde methode, aangeduid als methode 2.

6.4 Informatie over de waardering van andere verplichtingen

Belastinglatentie

Balanspost	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Voorziening voor latente belastingverplichtingen	882		1.092	1.974

De voorziening voor belastingen betreft latent verschuldigde winstbelasting als gevolg van een tijdelijk verschil tussen de bedrijfseconomische en fiscale waardering van beleggingen berekend tegen het vigerende belastingtarief van 25%. In de statutaire balans betreft het uitsluitend waarderingsverschillen op beleggingen.

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

Derivaten

Balanspost				
	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Derivaten	29			29

De derivaten betreffen valutatermijn contracten om de belangrijkste valutarisico's af te dekken. In de Statutaire jaarrekening worden derivaten per saldo verantwoord. In de Solvency II balans worden de vorderingen en verplichtingen niet gesaldeerd. De actiefpost wordt op de Solvency II balans opgenomen onder de beleggingen.

Overige schulden

Balanspost				
	BW 2	Herrubricering	Herwaardering	Solvency II
Overige schulden	5.365			5.365

De kortlopende schulden worden gewaardeerd op nominale waarde.

6.5 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De Groep heeft de volgende niet uit de balans blijvende verplichtingen:

- Er wordt deelgenomen aan de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. (NHT). Het aandeel in de dekkingscapaciteit bedraagt € 430.000 (v.j.: € 417.000);
- De Groep heeft een commitment afgegeven voor deelname in het Private Equity fonds tot een bedrag van € 5.000. Op balansdatum resteert een commitment van € 1.350.000 (v.: € 2.100.000);
- De Groep loopt een risico op eventuele kortingen bij uitgaande waardeoverdrachten van individuele pensioenrechten. Dit risico is niet kwantificeerbaar en daarom is er geen voorziening voor opgenomen.
- De Groep is gehuisvest in gehuurde kantoorpanden. De huurovereenkomsten hebben een resterende looptijd van een tot zes jaar en kunnen stilzwijgend worden verlengd. De huurprijzen worden jaarlijks geïndexeerd. De totale verplichting bedraagt € 3.114.000 (v.j.: €1.441.000).
- Er wordt gebruikgemaakt van diverse softwarepakketten en hardware. De contracten hebben een resterende looptijd van een tot drie jaar. De totale verplichting bedraagt € 1.249.000 (v.j.: € 516.000).
- De Groep beschikt over bedrijfsauto's op basis van leasecontracten. De contracten hebben een resterende looptijd van 0 tot 4 jaar. De totale verplichting bedraagt € 432.000 (v.j.: € 322.000).

6.6 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.

7. Kapitaalbeheer

7.1 Hoofdpijnen van het kapitaalbeleid

In het kapitaalbeleid van de Groep zijn de hoofdpijnen uitgewerkt met betrekking tot de minimaal gewenste (norm-)solvabiliteit. Deze is bepaald op 115% van de solvabiliteitskapitaalvereiste: Solvency Capital Requirement (SCR). Daarnaast hanteert de Groep een streefsolvabiliteit van 145% van de SCR.

Indien de solvabiliteit onder de 115% dreigt te komen, zullen maatregelen worden getroffen, zoals het opschorten van dividenduitkeringen, aanpassen van verzekeringsvoorwaarden, aanpassen van herverzekeringsprogramma's en eventueel afstoten van bepaalde producten.

Aan de 145% eis liggen diverse doelstellingen en overwegingen ten grondslag. Deze overwegingen zijn onder meer:

- onzekerheid omtrent de ontwikkeling van de wet- en regelgeving;
- het streven om altijd boven de interne en externe interventiegrenzen te blijven;
- vertrouwen uitstralen naar de klanten van de Groep;
- vertrouwen uitstralen naar de toezichthouders;
- dividendbeleid

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

7.2 De solvabiliteit van de Groep

De solvabiliteitsratio van de Groep is in 2019 toegenomen tot 190%. De ontwikkeling van de solvabiliteit kan als volgt worden toegelicht:

In € 1.000	2019	2018	Ontwikkeling
Beschikbaar Eigen vermogen (SII)	53.897	47.064	15%
Solvency Capital Requirement (SCR)	28.423	25.354	12%
Solvabiliteit	190 %	186 %	4%

Het beschikbaar eigen vermogen is toegenomen door het resultaat 2019 onder aftrek van (verwachte) dividenduitkeringen. De toename van de kapitaalvereiste is met name het gevolg van ontwikkelingen in het premievolume, het hogere aandelenrisico vanwege de koerswinsten op het aandelenfonds en de stijging van de LAC-DT als gevolg van een verhoging van het toekomstige tarief voor de VPB.

7.3 De ontwikkeling van de SCR en de MCR

In Euro x 1000	2019	2018	Ontwikkeling
Solvency Capital Requirement (SCR)	28.423	25.354	12%
Minimum Capital Requirement (MCR)	12.231	10.775	14%
Verzekeringstechnische risico's	26.980	23.948	13%
- premie- en reserve risico	24.579	21.414	15%
- catastroferisico	6.471	6.531	-1%
- verval risico	1.112	973	14%
- diversificatie	-5.182	-4.970	4%
Marktrisico's	9.988	7.764	29%
- renterisico	65	656	-90%
- aandelenrisico	9.055	6.317	43%
- spreadrisico	1.143	1.744	-34%
- valutarisico	52	84	-38%
- diversificatie	-327	-1.037	-68%
Tegenpartijrisico's	3.739	3.780	-1%
Operationele risico's	3.476	3.111	12%
Fiscale compensatie (LAC-DT)	-7.533	-6.174	22%
Diversificatie	-8.227	-7.075	16%

Toelichting op de ontwikkeling van de kapitaalseis

De solvabiliteitseis is in 2019 toegenomen met ca. 12%.

De solvabiliteitseis is risico gebaseerd en daarmee een weerspiegeling van de financiële risico's die door middel van een standaardformule worden vertaald. In de ORSA is de toepasbaarheid van deze standaardformule nader geanalyseerd. Hoewel bij een aantal elementen kanttekeningen kunnen worden geplaatst, wordt de standaardformule voldoende geschikt geacht.

De verzekeringstechnische risico's, de belangrijkste component van de kapitaalseis, zijn ten opzichte van 2018 gestegen met ca 13%, met name vanwege de groei van de portefeuille.

Het marktrisico is toegenomen met 29 %. Dit wordt met name veroorzaakt door een hoger aandelenrisico. Deze verhoging wordt verklaard uit hogere waardering van de aandelen alsmede door een hoger toe te passen schok op de aandelen. Het renterisico en het spread risico zijn beide lager. De verlaging van het renterisico wordt veroorzaakt door een betere afstemming van rentegevoelige activa en passiva alsmede door de lagere rentestand. De verlaging van het spreadrisico ligt in de verlaging van de duratie en een verhoging van de gemiddelde rating. Deze verlagingen worden in belangrijke mate tenietgedaan door een lagere diversificatie.

Het tegenpartijrisico is eveneens toegenomen.

Het operationele risico is door de groei van de portefeuille eveneens toegenomen. De fiscale compensatie is toegenomen als gevolg van een hogere basis SCR alsmede een hoger tarief. Ultimo 2018 is het op dat moment verwachte tarief van 20,5% toegepast. Inmiddels is de verwachting dat het tarief niet verder zal dalen dan tot

21,7%. Een uitgebreidere toelichting is te vinden in hoofdstuk 5.

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

Het beschikbare eigen vermogen is als volgt samengesteld:

In € 1.000	2019	2018	Ontwikkeling
<i>Beschikbaar eigen vermogen Solvency II</i>	53.897	47.064	15%
<i>Aandelenkapitaal</i>	20	20	0%
<i>Agio</i>	13.993	16.493	-15%
<i>Reconciliatiereserve</i>	39.884	30.550	31%
<i>Niet beschikbaar</i>	0	0	0%
<i>Beschikbaar</i>	53.897	47.064	15%

Het eigen vermogen op Solvency II grondslagen staat geheel ter beschikking van de Groep. Er is geen sprake van aanvullende vermogenscomponenten zoals garanties, toezeggingen of niet volgestort kapitaal.

Het volledige vermogen bestaat uit Tier 1 kapitaal. Op het beschikbaar vermogen is het verwachte dividend voor de komende 12 maanden reeds in mindering gebracht.

In 2019 is een dividend uitgekeerd van € 5.000.000. Vanwege de Corona-crisis is er geen voorstel gedaan voor een slotdividend. Wel is er rekening gehouden met een dividend in de komende 12 maanden van € 675.000. Dit is verwerkt in deze cijfers. Het hier vermelde vermogen is derhalve beschikbaar en komt in aanmerking ter dekking van de kapitaalseis en ter dekking van de verzekeringsverplichtingen.

De vereiste solvabiliteit op basis van Solvency II (Wft) bedraagt € 28.423.000.

De aanwezige solvabiliteit ultimo 2019 bedraagt € 53.897.000. De streefsolvabiliteit onder Solvency II is 145% van de SCR (€ 41.213.000), zoals in paragraaf 7.1 toegelicht.

7.5 Overige gegevens

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

Bijlage 1 : Openbaar te maken staten

Hieronder zijn de volgende staten opgenomen:

S.32.01	Undertakings in the scope of the group
S.02.01	Balans (statutair en Solvency II)
S.05.01	Premies, schaden en kosten per branche
S.23.01	Eigen vermogen
S.25.01	SCR (standaardformule)

S.32.01.04.01

Undertakings in the scope of the group

Balanswaarde uit geconsolideerde balans											* Netto premie (excl m* Bruto omzet uit jaarrekening, anderszins toegerekende beleggingsopbr													
Identification code and type of code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Total Balance Sheet (for reinsurance undertakings)	Total Balance Sheet (for other regulated undertakings)	Total Balance Sheet (non-regulated undertakings)	Written premiums net of reinsurance ceded under IFRS or local GAAP for other types of undertakings or insurance holding companies	Turnover defined as the gross revenue under IFRS or local GAAP for other types of undertakings or insurance holding companies	Underwriting performance	Investment performance	Total performance	Accounting standard	% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision (if art. 21(4) applied)	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LB/724500KSRCHVSG7IWO7	NETHERLANDS	Arival Verzekeringsmaatschappij N.V.	Non-Life undertaking	naamloze vennootschap	Non-mutual	De Nederlandsche Bank	45.666.657	-	-	82.462.017	1.421.000				Local GAAP	100,00%	100,00%	100,00%		Dominant	100,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
SC/57324166	NETHERLANDS	Assurantie kantoor Bergermeier B.V.	Mixed-activity insurance holding company as defined in Art. 21(1) (g) of Directive 2009/138/EC	besloten vennootschap	Non-mutual		92.746	-	-	299.954	-	-	-	Local GAAP	100,00%	100,00%	100,00%		Dominant	0,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation	
SC/68026307	NETHERLANDS	Shared Expertise B.V.	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (5) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	besloten vennootschap	Non-mutual		28.365	-	-	187.084	-	-	-	Local GAAP	100,00%	100,00%	100,00%		Dominant	0,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation	
SC/37101244	NETHERLANDS	Turien & Co. Assuradeuren B.V.	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (5) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	besloten vennootschap	Non-mutual		5.289.844	-	-	17.838.000	-	-	-	Local GAAP	100,00%	100,00%	100,00%		Dominant	0,00%	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation	

S.02.01.01.01

Balance sheet

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
Assets			
Goodwill	R0010		226.738
Deferred acquisition costs	R0020		-
Intangible assets	R0030	-	330.909
Deferred tax assets	R0040	121.009	-
Pension benefit surplus	R0050	-	-
Property, plant & equipment held for own use	R0060	-	-
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	107.594.514	107.594.514
Property (other than for own use)	R0080	-	-
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	-	-
Equities	R0100	-	-
Equities - listed	R0110	-	-
Equities - unlisted	R0120	-	-
Bonds	R0130	63.163.114	63.163.114
Government Bonds	R0140	43.468.275	45.844.641
Corporate Bonds	R0150	19.694.839	17.318.473
Structured notes	R0160	-	-
Collateralised securities	R0170	-	-
Collective Investments Undertakings	R0180	44.402.636	44.402.636
Derivatives	R0190	28.764	28.764
Deposits other than cash equivalents	R0200	-	-
Other investments	R0210	-	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	-	-
Loans and mortgages	R0230	29.148	29.148
Loans on policies	R0240	-	-
Loans and mortgages to individuals	R0250	-	-
Other loans and mortgages	R0260	29.148	29.148
Reinsurance recoverables from:	R0270	18.187.881	-
Non-life and health similar to non-life	R0280	18.187.881	-
Non-life excluding health	R0290	17.899.195	-
Health similar to non-life	R0300	288.686	-
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	-	-
Health similar to life	R0320	-	-
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	-	-
Life index-linked and unit-linked	R0340	-	-
Deposits to cedants	R0350	-	-
Insurance and intermediaries receivables	R0360	10.669.113	10.669.113
Reinsurance receivables	R0370	10.495.301	10.495.301
Receivables (trade, not insurance)	R0380	1.086.747	1.086.747
Own shares (held directly)	R0390	-	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	-	-
Cash and cash equivalents	R0410	17.444.562	17.444.562
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	1.563.085	1.563.085
Total assets	R0500	167.191.358	149.440.115

Liabilities			
Technical provisions – non-life	R0510	91.279.724	78.123.253
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	89.902.974	76.954.094
Technical provisions calculated as a whole	R0530	-	-
Best Estimate	R0540	82.195.374	-
Risk margin	R0550	7.707.599	-
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	1.376.751	1.169.159
Technical provisions calculated as a whole	R0570	-	-
Best Estimate	R0580	1.254.489	-
Risk margin	R0590	122.262	-
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	-	-
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0620	-	-
Best Estimate	R0630	-	-
Risk margin	R0640	-	-
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0660	-	-
Best Estimate	R0670	-	-
Risk margin	R0680	-	-
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	-	-
Technical provisions calculated as a whole	R0700	-	-
Best Estimate	R0710	-	-
Risk margin	R0720	-	-
Other technical provisions	R0730	-	-
Contingent liabilities	R0740	-	-
Provisions other than technical provisions	R0750	393.496	393.496
Pension benefit obligations	R0760	-	-
Deposits from reinsurers	R0770	-	-
Deferred tax liabilities	R0780	1.974.303	882.487
Derivatives	R0790	28.986	28.986
Debts owed to credit institutions	R0800	-	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	-	-
Insurance & intermediaries payables	R0820	7.610.825	7.610.825
Reinsurance payables	R0830	4.142.473	4.142.473
Payables (trade, not insurance)	R0840	1.824.137	1.824.137
Subordinated liabilities	R0850	-	-
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	-	-
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	-	-
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	5.365.096	5.365.096
Total liabilities	R0900	112.619.040	98.370.753
Excess of assets over liabilities	R1000	54.572.318	51.069.362

[S.05.01.01.01](#)

Non-Life (direct business/accepted proportional reinsurance and accepted non-proportional reinsurance)

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)											Line of Business for: accepted non-				Total	
		Medical expense insurance C0010	Income protection insurance C0020	Workers' compensation insurance C0030	Motor vehicle liability insurance C0040	Other motor insurance C0050	Marine, aviation and transport C0060	Fire and other damage to property C0070	General liability insurance C0080	Credit and suretyship insurance C0090	Legal expenses insurance C0100	Assistance C0110	Miscellaneous financial loss C0120	Health C0130	Casualty C0140	Marine, aviation, transport C0150		Property C0160
Premiums written																		
Gross - Direct Business	R0110	-	2.261.648	-	32.518.934	51.485.935	792.536	18.587.178	11.329.559	-	1.082.991	230.385	1.085.089					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																	
Reinsurers' share	R0140	-	679.395	-	10.021.485	16.010.258	217.336	5.720.551	3.583.456	-	1.072.011	21.674	265.504					
Net	R0200	-	1.582.253	-	22.497.449	35.475.677	575.200	12.866.627	7.746.102	-	10.980	208.711	819.585					
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210	-	2.220.533	-	31.675.813	49.906.517	699.393	17.956.821	11.022.638	-	1.086.498	181.722	1.112.865					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																	
Reinsurers' share	R0240	-	666.490	-	9.863.720	15.638.002	197.102	5.707.884	3.506.856	-	1.072.011	5.636	254.538					
Net	R0300	-	1.554.043	-	21.812.093	34.268.515	502.291	12.248.937	7.515.782	-	14.487	176.086	858.328					
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310		137.925		24.443.215	24.830.872	389.068	10.777.943	4.215.354		26.650	185.956	377.983					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																	
Reinsurers' share	R0340		130.397		6.995.346	7.221.660	104.261	3.520.015	1.904.631		-	8.333	101.217					
Net	R0400		7.527		17.447.868	17.609.212	284.806	7.257.928	2.310.724		26.650	177.623	276.766					
Changes in other technical provisions																		
Gross - Direct Business	R0410																	
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430																	
Reinsurers' share	R0440																	
Net	R0500																	
Expenses incurred	R0550		495.339		7.222.074	11.282.008	177.072	4.274.369	2.391.593		89.694	51.843	254.778					
Administrative expenses																		
Gross - Direct Business	R0610		214.991		3.091.234	4.894.227	75.338	1.766.888	1.076.982		102.949	21.900	103.148					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0620																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0630																	
Reinsurers' share	R0640																	
Net	R0700		214.991		3.091.234	4.894.227	75.338	1.766.888	1.076.982		102.949	21.900	103.148					
Investment management expenses																		
Gross - Direct Business	R0710		5.516		79.316	125.578	1.933	45.336	27.634		2.642	562	2.647					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0720																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0730																	
Reinsurers' share	R0740																	
Net	R0800		5.516		79.316	125.578	1.933	45.336	27.634		2.642	562	2.647					
Claims management expenses																		
Gross - Direct Business	R0810		62.649		1.168.517	1.711.951	27.702	641.396	345.398		1.799	6.897	39.106					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0820																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0830																	
Reinsurers' share	R0840																	
Net	R0900		62.649		1.168.517	1.711.951	27.702	641.396	345.398		1.799	6.897	39.106					
Acquisition expenses																		
Gross - Direct Business	R0910		407.985		5.866.174	9.287.680	142.968	3.352.989	2.043.768		195.363	41.560	195.742					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0920																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0930																	
Reinsurers' share	R0940		299.254		4.470.629	7.092.468	107.120	2.382.443	1.620.419		262.597	29.615	135.498					
Net	R1000		108.731		1.395.546	2.195.212	35.847	970.546	423.350		-67.233	11.945	60.244					
Overhead expenses																		
Gross - Direct Business	R1010		103.451		1.487.462	2.355.039	36.252	850.204	518.230		49.538	10.538	49.633					
Gross - Proportional reinsurance accepted	R1020																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R1030																	
Reinsurers' share	R1040																	
Net	R1100		103.451		1.487.462	2.355.039	36.252	850.204	518.230		49.538	10.538	49.633					
Other expenses	R1200																	
Total expenses	R1300																	

[S.23.01.04.01](#)

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	20.000	20.000			-
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020	-	-			-
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	13.993.452	13.993.452			-
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	-	-			-
Subordinated mutual member accounts	R0050	-		-		-
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060	-		-		-
Surplus funds	R0070	-	-			-
Non-available surplus funds at group level	R0080	39.883.866	39.883.866			-
Preference shares	R0090	-		-		-
Non-available preference shares at group level	R0100	-		-		-
Share premium account related to preference shares	R0110	-		-		-
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120	-		-		-
Reconciliation reserve	R0130	39.883.866	39.883.866			-
Subordinated liabilities	R0140	-		-		-
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150	-		-		-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	-				-
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170	-				-
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	-	-	-		-
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190	-	-	-		-
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200	-	-	-		-
Non-available minority interests at group level	R0210	-	-	-		-
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	-				

Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230	-	-	-	-	-
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240	-	-	-	-	-
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250	-	-	-	-	-
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260	-	-	-	-	-
Total of non-available own fund items	R0270	-	-	-	-	-
Total deductions	R0280	-	-	-	-	-
Total basic own funds after deductions	R0290	53.897.318	53.897.318	-	-	-
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	-	-	-	-	-
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	-	-	-	-	-
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	-	-	-	-	-
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	-	-	-	-	-
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	-	-	-	-	-
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	-	-	-	-	-
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	-	-	-	-	-
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	-	-	-	-	-
Non available ancillary own funds at group level	R0380	-	-	-	-	-
Other ancillary own funds	R0390	-	-	-	-	-
Total ancillary own funds	R0400	-	-	-	-	-
Own funds of other financial sectors						
Credit institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies – total	R0410	-	-	-	-	-
Institutions for occupational retirement provision	R0420	-	-	-	-	-
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430	-	-	-	-	-
Total own funds of other financial sectors	R0440	-	-	-	-	-
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1						
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	R0450	-	-	-	-	-
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	R0460	-	-	-	-	-
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0520	53.897.318	53.897.318	-	-	-
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	53.897.318	53.897.318	-	-	-
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0560	53.897.318	53.897.318	-	-	-
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	53.897.318	53.897.318	-	-	-
Consolidated Group SCR	R0590	28.423.426				
Minimum consolidated Group SCR	R0610	12.230.897				
Ratio of Eligible own funds to the consolidated Group SCR (excluding other financial sectors and the undertakings included via D&A)	R0630	190%				
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650	441%				
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0660	53.897.318	53.897.318	-	-	-
SCR for entities included with D&A method	R0670	-				
Group SCR	R0680	28.423.426				
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690	190%				

[S.25.01.04.01](#)

Basic Solvency Capital Requirement

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

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	9.988.193	9.988.193	-
Counterparty default risk	R0020	3.739.169	3.739.169	-
Life underwriting risk	R0030	-	-	-
Health underwriting risk	R0040	754.602	754.602	-
Non-life underwriting risk	R0050	26.225.162	26.225.162	-
Diversification	R0060	-8.227.003	-8.227.003	
Intangible asset risk	R0070	-	-	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	32.480.122	32.480.122	

[S.25.01.04.02](#)

Calculation of Solvency Capital Requirement

Article 112	Z0010	No
		Value
		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	-
Operational risk	R0130	3.475.884
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-7.532.580
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	-
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	28.423.426
Capital add-ons already set	R0210	-
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220	28.423.426
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	-
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	-
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	-
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	-
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	12.230.897
Information on other entities		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500	-
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510	-
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	R0520	-
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities	R0530	-
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540	-
Capital requirement for residual undertakings	R0550	-
Overall SCR		
SCR for undertakings included via D and A	R0560	-
Solvency capital requirement	R0570	28.423.426

Colofon:

Turien & Co. Holding B.V.

James Wattstraat 11

1817 DC Alkmaar

Telefoon: 072-5181181

Website: www.turienholding.nl