

**Solvency and Financial
Condition Report 2024**



8 april 2025

I. Introductie

Dit rapport is de Solvency and Financial Condition Report (SFCR rapportage) van OVM ZLM U.A. (ZLM Verzekeringen / ZLM). In dit rapport wordt de situatie per 31 december 2024 besproken en toegelicht.

Bij het uitwerken van deze rapportage is rekening gehouden met de voorschriften en richtlijnen hieromtrent zoals gepubliceerd door EIOPA en De Nederlandsche Bank. (DNB).

ZLM is verplicht Quantitative Reporting Templates (QRT's) in te dienen bij DNB. De QRT's welke openbaar gemaakt moeten worden en inzicht geven in kwantitatieve informatie met betrekking tot Solvency II per 31 december 2024, zijn in bijlage 1 toegevoegd.

Alle in dit rapport genoemde bedragen zijn, tenzij anders vermeld, in euro's.

II. Samenvatting

Activiteiten

ZLM is een schadeverzekeringsmaatschappij die zich bezighoudt met de basisschadeproducten (motorrijtuigen, woonhuis, inboedel, particuliere aansprakelijkheid, fiets, inzittenden, opzittenden, gezinsongevallen en rechtsbijstand). ZLM richt zich op de markt van particuliere huishoudens in Noord-Brabant en Zeeland en doet dit rechtstreeks dan wel via een beperkt aantal (7) onafhankelijke assurantiëtussenpersonen.

Eind 2024 heeft ZLM ruim 271.500 klanten. Het boekjaar 2024 is afgesloten met een positief resultaat voor belastingen van € 17.000.000.

Strategie

Naast de uitgangspunten Continuïteit en Integere en beheerste bedrijfsvoering, hebben we de volgende strategische doelstellingen:

- Tevreden Klanten
- Tevreden Medewerkers
- Duurzaam Rendement
- Betekenisvol zijn voor de samenleving.

Bij de missie en visie van ZLM horen de volgende kernwaarden:

- Persoonlijk: met een mensgerichte benadering en oprechte interesse.
- Betrouwbaar: u kunt op ons rekenen, we komen onze afspraken na en zijn deskundig.
- Betrokken: we zijn gericht op onze omgeving en leveren een positieve bijdrage aan de samenleving.

Governance

ZLM is een onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid (UA).

De algemene ledenvergadering heeft een aantal belangrijke bevoegdheden zoals het vaststellen van de jaarrekening, het benoemen van commissarissen, het aanwijzen van de accountant, het wijzigen van de statuten en het verlenen van decharge aan directie en commissarissen.

De Raad van Commissarissen benoemt de directie. Daarnaast oefent zij toezicht uit op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken van ZLM Verzekeringen. De Raad van Commissarissen dient goedkeuring te verlenen aan onder andere de begroting, de jaarrekening en de risicobereidheid van ZLM Verzekeringen.

De directie van ZLM Verzekeringen bestond in 2024 uit de heer M.C. (Marinus) Schroevers, algemeen directeur en de heer drs. O.W.A. (Oscar) Monshouwer, directeur Verzekeringszaken.

De Auditcommissie houdt toezicht op de interne beheersing en een goede financiële verslaglegging. Daarnaast richt deze commissie zich op de rol en het functioneren van de Interne Auditfunctie.

De risicobeheersing van ZLM Verzekeringen is ingericht op basis van het 'Three Lines' model. Dit betekent dat er drie 'linies' zijn voor effectief risicomanagement die de directie en de Raad van Commissarissen in staat stellen om hun verantwoordelijkheid ten aanzien van risicomanagement te kunnen nemen.

	Doel	Functie
Eerste lijn	Het ontwikkelen van beleid en het inrichten en uitvoeren van de processen en het beheersen van de bijbehorende risico's	MT/ Afdelingshoofden/ medewerkers
Tweede lijn	Het monitoren en rapporteren over de beheersing van de risico's door de eerste lijn, het creëren van bewustwording en het (on)gevraagd adviseren van de eerste lijn.	Risicomanagementfunctie/ Compliance functie/ Actuariële functie (uitbesteed)
Derde lijn	Toetsing van de inrichting en de werking van de eerste en tweede lijn en geeft daarover een objectief, onafhankelijk oordeel met de mogelijkheden tot verbetering	Interne Audit functie

De conform Solvency II vastgestelde sleutelfuncties hebben in dit model een belangrijke rol. Ze opereren op deze manier onafhankelijk van de eerste lijn en onafhankelijk van elkaar.

Risicoprofiel

ZLM is terughoudend op het gebied van nemen van risico. Dat heeft te maken met de governance-structuur (overleg en besluitvorming in het consensusmodel), de beperkte omvang en geringe complexiteit van de organisatie, de rechtsvorm van een onderlinge waarin het klanten/ledenbelang centraal staat, de eenvoud van de producten en de directe betrokkenheid van het management bij de risicomonitoring. We beheersen onze verzekeringstechnische risico's door een gezonde premiestelling, een adequate systematiek van schadereservering en een adequaat herverzekeringsbeleid.

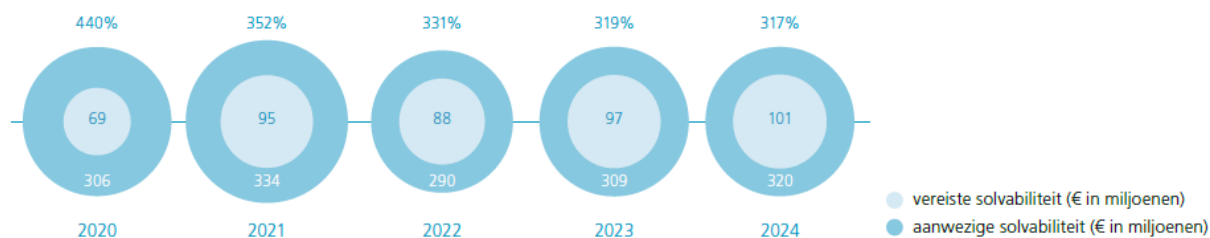
Het beleggingsbeleid is gericht op een aantrekkelijk rendement op de lange termijn bij een aanvaardbaar risico. Daarbij worden de technische voorzieningen inclusief risicomarge tenminste gedekt door de allocatie naar risicomijdende beleggingen. Het geaccepteerde risicobudget (12 maands Value-at-risk bij 95% kans) van de rendementsportefeuille bedroeg in 2024 maximaal € 30 miljoen. Dit houdt in dat er een statistische kans van 5% bestaat dat het verlies in één jaar groter kan zijn dan € 30 miljoen. Op basis van de asset allocaties naar de verschillende beleggingscategorieën was per eind 2024 € 28,03 miljoen van het budget gebruikt. Voor 2025 is een risicobereidheid voor het financieel risico van maximaal € 30 miljoen afgesproken. In het beleggingsbeleid voor 2025 is de geaccepteerde 95%-VaR dan ook € 30 miljoen. Eind januari 2025 was hiervan € 28,70 miljoen gebruikt. Het beheer van het belegd vermogen is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen Investment Management.

ZLM wil een integere en beheerste bedrijfsvoering waarborgen en heeft daartoe een risicomanagementbeleid. Vanuit het risicomanagementbeleid wordt op verschillende niveaus de koppeling gemaakt met het behalen van de strategische doelstellingen. Ook is de doelsolvabiliteit een belangrijke. Deze is in het Kapitaalbeleid vastgesteld op 170% van de Solvency Capital Requirement. In de jaarlijkse Own Risk & Solvency Assessment wordt de robuustheid van de organisatie in geval van verschillende extreme situaties getoetst.

Solvabiliteit

De solvabiliteit is al jaren uitstekend. Eind 2024 is de aanwezige solvabiliteit ter dekking van de Solvency Capital Requirement (SCR) € 319.848.000. De SCR volgens Solvency II bedraagt eind 2024 € 100.976.000. Dit betekent een solvabiliteitsratio van 317%. Met deze cijfers blijft ZLM ruim binnen het risicoprofiel.

ONTWIKKELING SOLVABILITEITSPOSITIE



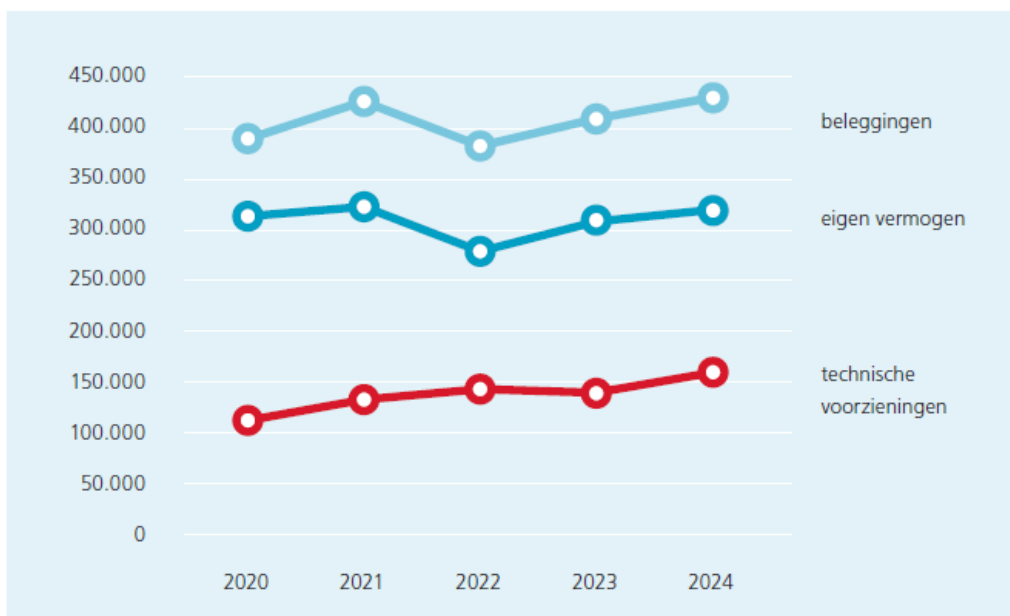
MEDEWERKERSTEVREDENHEID



KLANTTEVREDENHEID



ONTWIKKELING EIGEN VERMOGEN, TECHNISCHE VOORZIENINGEN EN BELEGGINGEN



Inhoudsopgave

I.	Introductie	2
II.	Samenvatting	3
A.	Bedrijf en prestaties	8
A.1.	Bedrijfsactiviteiten en externe omgeving	8
A.2.	Resultaten uit verzekeringsactiviteiten	17
A.3.	Resultaten uit beleggingsactiviteiten	22
A.4.	Resultaten uit overige activiteiten	23
A.5.	Overige informatie	23
B.	Governance structuur	24
B.1.	Algemene informatie over het governance systeem	24
B.2.	Betrouwbaarheid en deskundigheid	31
B.3.	Risicomanagement systeem	32
B.4.	Interne controle omgeving	40
B.5.	Interne Auditfunctie	41
B.6.	Actuariële functie	42
B.7.	Uitbesteding	42
B.8.	Compliancefunctie & Privacy	43
C.	Risicoprofiel	44
C.1.	Risico categorieën	44
C.2.	Strategisch- en omgevingsrisico	44
C.3.	Financieel risico	46
C.4.	Verzekeringstechnisch risico	47
C.5.	Operationeel risico	47
C.6.	Derde partijen risico	48
C.7.	IT-risico	48
C.8.	Compliance- en integriteitsrisico	49
C.9.	Overige risico's	49
D.	Waardering voor Solvency II doeleinden	50
D.1.	Balans	50
D.2.	Activa	51
D.3.	Passiva	55
D.4.	Technische voorzieningen	58
D.5.	Overige verplichtingen	61
D.6.	Alternatieve waarderingsmethoden	61
D.7.	Aanvullende informatie	61
E.	Kapitaalbeheer	62
E.1.	Eigen Vermogen	62
E.2.	Solvabiliteit	62
E.3.	Solvabiliteitsvereiste (SCR) en Minimum kapitaalvereiste (MCR)	63

E.4.	Niet-naleving van de kapitaalvereisten.....	66
E.5.	Overige informatie	74
Bijlage 1 Quantitative Reporting Templates		75
S.02.01	Balance sheet	76
S.05.01	Premiums, claims and expenses by line of business.....	78
S.17.01	Non-life technical provisions	79
S.19.01	Non-life insurance claims information	80
S.23.01	Own funds	81
S.25.01	Solvency Capital Requirement – for undertakings on standard formula	82
S.28.01	Minimum Capital Requirement – only life or non-life insurance activity	83

A. Bedrijf en prestaties

A.1. Bedrijfsactiviteiten en externe omgeving

Entiteiten

De Onderlinge Verzekering Maatschappij ZLM U.A. is een onderlinge waarborgmaatschappij die handelt onder de naam ZLM Verzekeringen. OVM ZLM U.A. (hierna “ZLM”) is opgericht op 1 januari 1951 en is gevestigd in Goes.

Statutair doel, activiteiten en producten

Artikel 2 van de statuten van de ZLM Verzekeringen geeft als doel weer:

- de uitoefening van het verzekeringsbedrijf ten behoeve van haar leden;
- op andere wijze de belangen van haar leden behartigen, zulks binnen de wettelijke mogelijkheden.

ZLM is een schadeverzekeringsmaatschappij die zich bezighoudt met de basisschadeproducten (motorrijtuigen, woonhuis, inboedel, particuliere aansprakelijkheid, fiets, inzittenden, opzittenden, gezinsongevallen en rechtsbijstand). ZLM richt zich op de markt van particuliere huishoudens in Noord-Brabant en Zeeland en doet dit rechtstreeks dan wel via een beperkt aantal (7) onafhankelijke assurantietussenpersonen.

ZLM is tevens bemiddelaar voor de leden met betrekking tot niet-ZLM producten die bij andere verzekeraars worden ondergebracht.

ZLM heeft een vergunning voor de branches 1 (ongevallen), 2 (ziekte), 3 (voertuigcasco), 8 (brand en natuurevenementen), 10A (aansprakelijkheid motorrijtuigen), 10B (aansprakelijk wegvervoer), 13 (algemene aansprakelijkheid) en 17 (rechtsbijstand).

Eind 2024 heeft ZLM 271.572 klanten.

Het DNA van ZLM

Verzekeraars kunnen grofweg in twee soorten worden verdeeld: instellingen gedreven door financiële doelstellingen en op dienstverlening gerichte verzekeraars. Veel onderlinge of coöperatieve verzekeraars horen vanwege hun oorsprong in de tweede categorie. Ook ZLM Verzekeringen legt veel nadruk op dienstverlening.

Al vanaf het begin staat het klantbelang centraal. Eerst in daden, later gaven we er ook woorden aan: het streven om een zo’n hoog mogelijke klanttevredenheid te halen. Wij geloven dat dit streven niet samen kan gaan met het willen halen van financiële targets zoals een minimale groeidoelstelling, winstmaximalisatie, een gedefinieerde polisgroei of taakstellende begrotingen/budgetten. De ‘targets’ die we hanteren moeten bijdragen aan klanttevredenheid: bijvoorbeeld de telefoon binnen 15 seconden opnemen.

Ook de kwaliteit van werkzaamheden moet goed zijn: goed geschoold personeel, het voorkomen van legacy in systemen (we kennen maar één verzekeringsadministratiesysteem). Vanuit het geloof dat kwaliteit kwantiteit genereert en dat groei geen doel maar een gevolg is.

Vanuit deze gedachten kent onze organisatie een aantal opvallende aspecten:

- geen scheiding in front- en backoffice;
- een beperkt werkgebied met een eigen netwerk van schadeherstelbedrijven;
- geen enkele vorm van variabele beloning;
- verantwoordelijkheden laag in de organisatie.

Onze missie

Wij zijn een verzekeraar en dienstverlener die bijdraagt aan een veilige en duurzame samenleving en die gedreven is door klanttevredenheid en medewerkerstevredenheid.

Onze visie

Als verzekeraar en dienstverlener willen wij dat onze klanten zich veilig voelen; thuis en onderweg. Daarnaast, ook in de rol van investeerder, werkgever en deelnemer aan de maatschappij, leveren wij een actieve bijdrage aan een veilige en duurzame samenleving.

Onze kernwaarden

Bij de missie en visie van ZLM horen de volgende kernwaarden:

- Persoonlijk: met een mensgerichte benadering en oprechte interesse.
- Betrouwbaar: u kunt op ons rekenen, we komen onze afspraken na en zijn deskundig.
- Betrokken: we zijn gericht op onze omgeving en leveren een positieve bijdrage aan de samenleving.

Onze strategische doelstellingen

ZLM heeft vier strategische doelstellingen:

- Tevreden Klanten
- Tevreden Medewerkers
- Duurzaam Rendement
- Betekenisvol zijn voor de samenleving.

Daarnaast zijn continuïteit en integere en beheerste bedrijfsvoering voor ons belangrijke randvoorwaarden. Het begrip continuïteit drukken we uit in een doelsolvabiliteit van minimaal 170% om aan de verplichtingen richting onze klanten te voldoen. Wij bieden (verzekerings)oplossingen en diensten die zekerheid bieden en ontzorgen. Het karakter van een onderlinge verzekeringsmaatschappij laten wij op verschillende manieren terugkomen. Zo worden wij niet gedreven door financiële targets. Wij zijn persoonlijk en klantgericht en laten dit zien in ons product- en dienstenaanbod. Onze focus ligt op particulieren in Zeeland en Noord-Brabant. Eens in de vijf jaar herijken wij onze strategie, tenzij dit eerder nodig is.

Onze ambities op onze strategische doelstellingen zijn als volgt:

- Tevreden klanten** We zijn weerbaar en wendbaar waardoor we duurzaam inspelen op onze klantbehoeften.
- Tevreden medewerkers** We leveren werkgelegenheid en werktevredenheid. In onze bedrijfsvoering gaan we op een verantwoorde manier om met natuurlijke resources om het milieu niet onnodig te belasten.
- Duurzaam rendement** We leveren een bijdrage aan een duurzame samenleving middels:
- Verantwoord beleggen
 - Aantrekkelijk rendement tegen aanvaardbare risico's
 - Investeren in de regio
- Betekenisvol voor de samenleving** We vervullen een duurzame rol in de maatschappij door het:
- Verminderen van het aantal (dodelijke) slachtoffers in Zeeland en Noord-Brabant.
 - Verhogen van de veiligheid thuis en onderweg
 - Bijdragen aan sportevenementen en lokale initiatieven

Bestuur

ZLM Verzekeringen heeft twee bestuurders:

- | | |
|--|-----------------------------|
| • De heer M.C. (Marinus) Schroevers | Algemeen directeur |
| • De heer drs. O.W.A. (Oscar) Monshouwer | Directeur verzekeringszaken |



Directie van ZLM Verzekeringen: Marinus Schroevers (links) en Oscar Monshouwer.

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:

- De heer ing. D.J. (Daniël) Lodders MA, lid tot 16 mei 2024 en voorzitter vanaf 16 mei 2024
- Mevrouw C.M. Westdijk-Wilkes MBA/MSM, voorzitter tot 16 mei 2024
- De heer drs. E.M.H. Resink RC
- Mevrouw drs. S.M.G. Schellekens-Lyppens
- De heer mr. L.J. van Kalsbeek, lid tot 16 mei 2024

- Mevrouw drs. C.M.M. (Nieke) Martens MBA, vanaf 16 mei 2024
- Mevrouw drs. M.E.A. (Marlies) van Boom RBA EPP, vanaf 16 mei 2024

Sleutelfuncties

De algemeen directeur is eindverantwoordelijk voor de sleutelfuncties Compliance en Internal Audit. De directeur Verzekeringszaken is eindverantwoordelijk voor de sleutelfuncties Risicomanagement en Actuariel. Deze scheiding is gemaakt in het kader van een integere bedrijfsvoering. De uitvoering van de sleutelfuncties is belegd bij de risicomangers, de compliance officer en de interne Auditors. De actuariële functie is uitbesteed aan Triple A Risk Finance. De sleutelfuncties opereren onafhankelijk van de eerste lijn en hebben een directe escalatiemogelijkheid naar de Raad van Commissarissen. (zie ook hoofdstuk B.1.)

Accountant

De accountant van ZLM Verzekeringen is Deloitte Accountants BV. De verantwoordelijk partner is de heer E. van der Hall RA.

Transacties met verbonden partijen

Een belangrijke verbonden partij voor ZLM Verzekeringen is de Stichting Rechtsbijstand ZLM. Deze Stichting wikkelt de verzoeken tot verhaals- en rechtsbijstand af die voortvloeien uit door ZLM gesloten rechtsbijstandverzekeringen en uit de dekking verhaalsbijstand op de verzekeringen Motorrijtuigen WA, AVP en de fietsverzekering. ZLM Verzekeringen is 100% aandeelhouder van Preventiefonds ZLM BV. Vanuit het Preventiefonds worden de preventieactiviteiten vorm gegeven.

ZLM rekent bedrijfskosten door aan de verbonden partijen. De Stichting Rechtsbijstand ZLM rekent behandelkosten door aan ZLM Verzekeringen. ZLM Verzekeringen staat garant voor een eventueel nadelig saldo van de Stichting Rechtsbijstand ZLM.

Verantwoord beleggen

ZLM wil ook in de rol als investeerder, met een beleggingsportefeuille van € 422 miljoen, een actieve bijdrage leveren aan een veilige en duurzame samenleving. Daarom zijn de ESG-factoren (Environmental, Social & Governance) belangrijk in onze beleggingskeuzes. Wij willen positieve maatschappelijke impact creëren, en dat bereiken we ook daadwerkelijk met onze impactbeleggingen.

Onze doelen

Naast een duurzame financiële zekerheid voor onze leden, leveren we met onze beleggingsaanpak bovendien een bijdrage aan een duurzame leefbare wereld. Wij streven ook naar concrete bijdragen door regionale en internationale duurzaamheidsprojecten te ondersteunen. Wij willen de (potentiële) negatieve impact op samenleving en milieu identificeren, mitigeren en voorkomen. Daarom willen wij dat al onze beleggingen in 2050 klimaatneutraal zijn. Wij willen een significante bijdrage leveren aan de Sustainable Development Goals, om daarmee positief maatschappelijk rendement te realiseren. We hebben daarin bijzondere aandacht voor klimaat, gezondheid en welzijn en biodiversiteit. Onze overtuiging en ervaring is dat dit beleid resulteert in een beter risicorendementsprofiel, zonder dat we financieel rendement opgeven. Daarvoor hebben wij in 2024 verdere stappen gezet.

Ons beleid verantwoord beleggen

Wij geven invulling aan onze ambitie met ons Beleid Verantwoord Beleggen. Wij onderschrijven de Code Duurzaam Beleggen, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles en we hebben ons gecommitteerd aan het Klimaatakkoord van Parijs. Met ons beleid sluiten wij aan bij de afspraken die voortvloeien uit het Convenant Internationaal Verantwoord Ondernemen. Om klimaatneutraal te worden in onze beleggingen

volgen we het pad van de Paris Aligned Benchmark (PAB).

In het beleggingsbeleid hebben wij een aantal thema's die voor ons het belangrijkste zijn specifiek benoemd. Dit zijn klimaat(verandering), natuur en biodiversiteit, mensenrechten, arbeidsrechten, corruptie, gendergelijkheid en gezondheid.

De uitvoering van het beleid doen we met screening, uitsluiting, best-in-class, dialoog en stemmen (engagement) en impactbeleggen. De ESG-screening die ieder kwartaal wordt uitgevoerd, geeft direct helder inzicht in de voortgang van ons beleid. Elk kwartaal monitoren we onze portefeuille op ons uitsluitingsbeleid, ESG-ratings en eventuele ESG-controversies. Ook wordt elk kwartaal gerapporteerd over de CO₂e-uitstoot (schadelijke broeikasuitstoot) van onze beleggingen. Indien nodig sturen wij bij.

Governance

Het managementteam stelt de doelstelling, strategie en het Beleid Verantwoord Beleggen, ook wel ESG-beleggingsbeleid genoemd, vast en toetst of de uitvoering binnen de beleidskaders plaatsvindt. Voor de implementatie van het ESG-beleggingsbeleid sluiten wij in sterke mate aan bij de inspanningen van onze fiduciair vermogensbeheerder. Wij volgen deze aanpak vanuit de overtuiging dat een gezamenlijke aanpak efficiënter is en tot meer impact leidt. De fiduciair beheerder geeft advies en implementeert het MVB-beleid in de beleggingen en rapporteert hierover. Daarnaast draagt de fiduciair beheerder, door middel van onder andere educatiesessies, bij aan de kennis en inzichten over verantwoord beleggen. Op basis van kwartaalrapportages en het jaarverslag verantwoord beleggen wordt door de beleggingscommissie vastgesteld of het beleid wordt uitgevoerd zoals dat bedoeld is.

De beleggingscommissie had in 2024 de volgende samenstelling:

- De heer J.A.C. Adriaanse RA
- De heer drs. O.W.A. Monshouwer
- De heer M.C. Schroevers, voorzitter

De heer R.M.L. van der Zee is namens Triple A extern adviseur van de beleggingscommissie.

ZLM wil ook goed bestuur stimuleren bij de bedrijven die in de beleggingsportefeuille zijn opgenomen. Dat doen wij onder andere door:

- Het uitbrengen van stemmen en het voeren van een dialoog met bedrijven waar wij in beleggen via onze fiduciair vermogensbeheerder;
- Bedrijven met goed ondernemingsbestuur te belonen door er (meer) in te beleggen of minder te beleggen in bedrijven met een minder goed ondernemingsbestuur; en
- Specifiek binnen de vastgoedbeleggingen ons te richten op duurzame vastgoedbeleggingsfondsen.

Uitvoering

Om onze verantwoord beleggen overtuigingen te vertalen naar de verantwoorde beleggingsportefeuille gebruiken we onderstaande instrumenten:

Uitsluiting

We sluiten bedrijven uit die de grootste negatieve bijdrage leveren aan het klimaat binnen hun sector. Ook sluiten we bedrijven en/of landen uit die betrokken zijn bij ernstige schendingen van de mensenrechten en een aantal andere ethische criteria.

ZLM hanteert de volgende criteria voor uitsluiting:

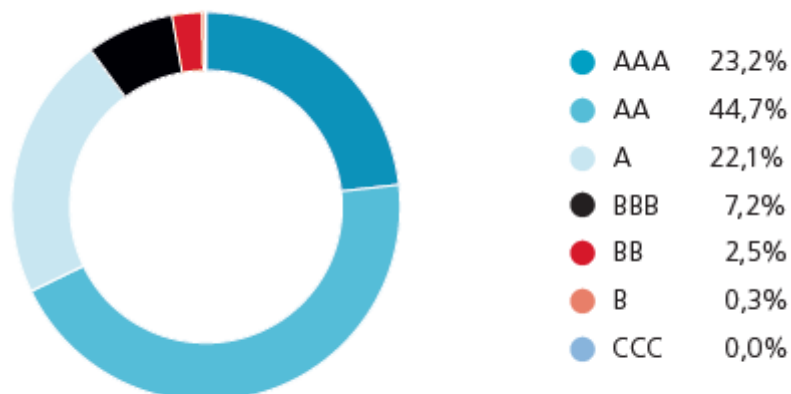
Uitsluiting	Reden uitsluiting
Bedrijven die zich bezighouden met de productie, toelevering en/of verkoop van controversiële wapens.	In strijd met internationale verdragen en conventies. Wettelijk verplicht (clusterbommen, strikte toepassing hiervan). Controversiële wapens brengen per definitie schade aan de maatschappij en zijn niet essentieel voor mensen en/of samenlevingen.
Bedrijven die zich bezighouden met de productie, toelevering en/of verkoop van conventionele en/of civiele wapens	Er is nog onvoldoende grip op de volledige keten van wapenproductie tot afnemer en verkoop op de secundaire/zwarte markt. Het is mogelijk dat de wapens in handen komen van controversiële regimes of organisaties.
Bedrijven die zich bezighouden met de productie, toelevering, distributie en/of verkoop van tabak en tabak gerelateerde producten.	Brengt ernstige schade toe aan de gezondheid, geen veilige mate van gebruik, dialoog is zinloos. In strijd met het UNGC (en breder het UN-systeem).
Bedrijven die de UNGC-principes of OESO-richtlijnen materieel en structureel schenden. Dit omvat het uitsluiten van bedrijven waarvan bekend is dat zij de mensen- of arbeidsrechten op grove wijze schenden, ernstige milieuschade veroorzaken of betrokken zijn bij ernstige fraude.	ZLM onderschrijft de UNGC-principes. Ondernemingen die deze principes ernstig en structureel schenden passen niet bij de uitgangspunten van het fonds.
Uitsluitingen binnen energie: • Bedrijven die zich bezighouden met de productie van kolen (kolen mijnbouw); • Het gebruik van kolen bij elektriciteitsopwekking; • Controversiële olie- en gaswinning (waaronder teerzanden).	Kolen zijn een van de meest CO ₂ e-intensieve vormen van energieproductie en voorkomen het behalen van de klimaatdoelstelling. Het uitsluiten van controversiële olie- en gaswinning sluit aan op ons thema klimaat.

In ons beleid is een lijst opgenomen van de bedrijven waarin we, op basis van bovenstaande uitsluitingscriteria, niet beleggen.

Screening

Elk kwartaal worden onze beleggingen op basis van look-through gescreend. Hierbij worden de onderliggende posities in de beleggingsportefeuille op ESG-criteria gemonitord. De screening vindt plaats naar uitsluitingscriteria, ESG-ratings en UNGC-criteria conform MSCI ESG Research. De UNGC-screening houdt in dat MSCI ESG Research beoordeelt of bedrijven voldoen aan de normen en principes zoals opgesteld in de UNGC, de International Labour Organization's Conventions en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Bedrijven die betrokken zijn bij zaken die op grote schaal schade veroorzaken worden geïdentificeerd, evenals bedrijven waarvoor wel betrokkenheid bestaat bij een controversiële zaak die (nog) niet als een schending van de UNGC beoordeeld kan worden. De ESG-ratings van MSCI ESG geven een toekomstgericht beeld van de afzonderlijke ESG-risico's en -kansen waaraan bedrijven blootgesteld staan en hoe zij hiermee omgaan. Deze scores zijn relatief binnen de sector en houden rekening met het niveau van blootstelling maar ook de mitigatie van risico's.

In onderstaande diagram is per eind 2023 (2024 is nog niet beschikbaar) de verdeling naar ESG-rating te zien van de volledige portefeuille aandelen, bedrijfsobligaties, geldmarktfondsen en genoteerd onroerend goed. Het diagram toont dat er van de beleggingen met een ESG-rating nagenoeg geen beleggingen zijn in bedrijven met de laagste rating (CCC) en slechts 0,3% met de een-na-laagste B-rating.



Voor 3,9% van de beleggingen is geen ESG-rating bekend.

Best-in-class

Wij kiezen ervoor om, waar mogelijk en passend, een best-in-class-aanpak te hanteren. Met deze aanpak streven we ernaar om alleen te beleggen in ondernemingen die goed scoren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het best-in-class-beleid wordt vormgegeven door de selectie van ondernemingen op basis van de reeds genoemde ESG-ratings. 73% (€ 155,6 miljoen) van de beursgenoteerde beleggingen is via 'best-in-class-beleid' geselecteerd. Voor de komende jaren zetten we ons in om dit percentage stap voor stap te verhogen.

Engagement, dialoog en stemrecht

We gaan de dialoog aan met bedrijven om aan te geven wat we belangrijk vinden. Wij willen op deze manier bedrijven bewegen tot het realiseren van positieve veranderingen. Het aangaan van gesprekken met de bedrijven waarin we beleggen wordt ook wel engagement genoemd.

De engagementactiviteiten worden niet uitgevoerd door onszelf. We besteden dat uit aan de fondsbeheerders en de fiduciaire beheerder. Daarnaast doen we dit in samenwerking met andere partijen.

Wij voeren de dialoog op drie verschillende lagen:

1. Engagement via onze fiduciair vermogensbeheerder;
2. Engagement via de beleggingsfondsen waarin we beleggen;
3. Engagement door aansluiting bij collectieve engagementinitiatieven (bijvoorbeeld Climate Action 100+).

Inzicht in de positieve én negatieve impact van onze beleggingen stelt ons in staat om een effectief duurzaam beleid te voeren en te bepalen met welke bedrijven wij de dialoog aangaan.

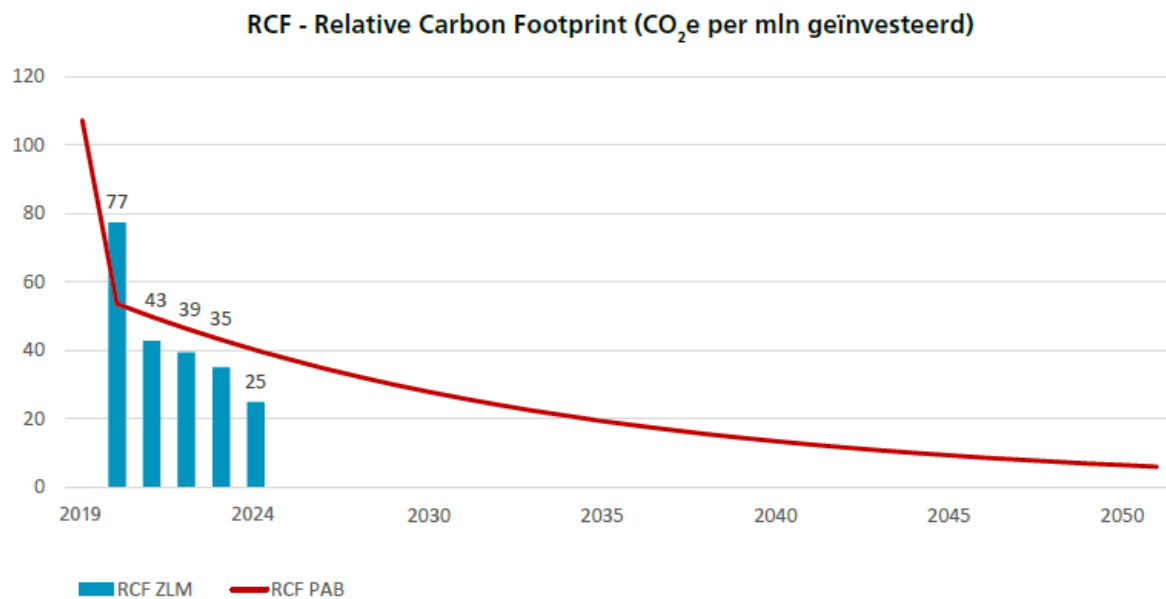
Impactbeleggen

Met impactbeleggen worden investeringen gedaan in bedrijven die een oplossing bieden op een specifiek duurzaamheidsvraagstuk. Naast financieel rendement wordt ook gestreefd naar sociaal en/of ecologisch rendement. Dit sluit aan bij de intentie in het IMVO-convenant om in te zetten op 'do good'. De thema's waarin geïnvesteerd kan worden zijn zeer divers en kunnen relateren aan één van de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN (de Sustainable Development Goals, de SDG's). Deze ontwikkelingsdoelen zijn bedoeld om armoede te bestrijden, het milieu te beschermen en vóór 2030 voor iedereen welvaart te creëren. In 2019 zijn we begonnen met impactbeleggingen door aan te sluiten bij de Global Impact Pool. Via gespecialiseerde beheerders worden duurzame ondernemingen en projecten gesteund die een positieve maatschappelijke bijdrage leveren, naast een marktconform financieel rendement. Specifiek willen we via de Global Impact Pool een positieve bijdrage leveren aan de impactthema's Basisbehoeften & welzijn, Klimaat & energie, Ontwikkeling van midden- en kleinbedrijf & fatsoenlijk werk en Circulaire economie.

Resultaten 2024

Forse reductie van CO₂-uitstoot

Wij volgen de Paris Aligned Benchmark (PAB). Dat wil zeggen dat wij een forse reductie van de CO₂e-uitstoot van de beleggingen nastreven ten opzichte van onze situatie in 2019. De relatieve CO₂e-uitstoot van de beleggingen is inmiddels 54% lager dan die van een vergelijkbare portefeuille wanneer geen CO₂e-reducerende maatregelen zouden zijn genomen. Onderstaande grafiek geeft weer hoe de CO₂e-voetafdruk van de portefeuille afneemt ten opzichte van het jaar 2019. ZLM komt eind 2024 uit op een CO₂e-uitstoot per miljoen geïnvesteerd vermogen van 25% ten opzichte van 2019.



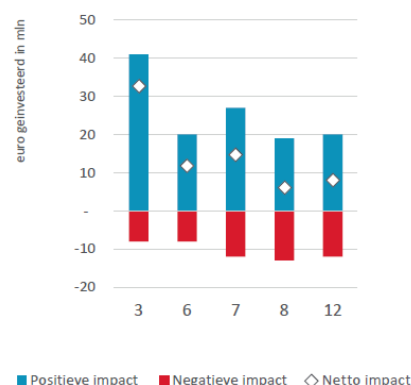
Aantoonbare impact

Bij impactbeleggingen speelt het maatschappelijke rendement een even belangrijke rol als de financiële resultaten. Alle beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties in de beursgenoteerde portefeuille krijgen een SDG-impactscore.

De onderstaande grafiek geeft weer hoeveel positieve en hoeveel negatieve impact (in miljoen euro belegd vermogen) de beursgenoteerde portefeuille in 2023 (2024 is nog niet beschikbaar) heeft gerealiseerd op de SDG's:

- 3 gezondheid en welzijn
- 6 schoon water en sanitair
- 7 betaalbare en duurzame energie
- 8 eerlijk werk en economische groei
- 12 verantwoorde consumptie en productie.

Positieve en negatieve impact van de beursgenoteerde portefeuille per SDG



Hoewel onze beleggingen behoorlijk positief (in totaal ca. € 90 mln.) bijdragen aan de SDG's, onderstreept de hoeveelheid negatieve impact (in totaal ca. € 36 mln.) het belang van verdere verduurzaming binnen de portefeuille.

Impact via impact-beleggen

Met onze impactbeleggingen steunen we via gespecialiseerde beheerders duurzame ondernemingen en projecten die een positieve maatschappelijke bijdrage leveren. Specifiek willen wij hiermee een positieve bijdrage leveren aan schoon water (SDG 6), klimaatverandering en energietransitie: grotere beschikbaarheid van schone energie (SDG 7) en duurzame consumptie en productie: om slimmer 'meer met minder' te kunnen doen (SDG 12). In de infographic hieronder is weergegeven welke bijdrage wij in 2023 hebben geleverd via de Global Impact Pool.



Dit betreft de impact van de Global Impact Pool in het jaar 2023 (data 2024 is nog niet beschikbaar)

A.2. Resultaten uit verzekeringsactiviteiten

De resultaten uit verzekeringsactiviteiten over het jaar 2024 zijn, in vergelijking met het jaar 2023, in onderstaande tabel opgenomen.

TECHNISCHE REKENING SCHADEVERZEKERING

in duizenden euro's

	Ref.	2024		2023	
		€	€	€	€
Brutopremies	29	166.870		155.537	
Uitgaande herverzekeringspremies		-9.863		-10.514	
a			157.007		145.023
Wijziging technische voorzieningen niet-verdiende premies en lopende risico's					
- bruto		9.460		-3.858	
- aandeel herverzekerders		0		0	
b			9.460		-3.858
Verdiende premies eigen rekening	a-b		147.547		148.881
Toegerekende opbrengst uit beleggingen			7.602		7.262
Totaal baten			155.149		156.143
Brutoschaden		102.650		100.818	
Aandeel herverzekerders		-2.381		-2.762	
c			100.269		98.056
Wijziging voorzieningen voor te betalen schade/uitkeringen					
- bruto		9.660		1.108	
- aandeel herverzekerders		-823		-1.952	
d			8.837		-844
Schaden eigen rekening	c+d		109.106		97.212
Acquisitiekosten			7.325		6.535
Bedrijfskosten	30		40.050		35.782
Totaal lasten			156.481		139.529
Resultaat technische rekening schadeverzekering	29		-1.332		16.614

De activiteiten van ZLM Verzekeringen zijn onder te verdelen naar zes verschillende homogene risicogroepen. Per risicogroep wordt hieronder aangegeven welke verzekeringsproducten hieronder vallen. De groep “motorrijtuigen WA” is niet gesplitst in letselschades en materiële schades omdat de verhouding letsel/materieel in de afgelopen jaren stabiel is gebleken. Bij ZLM Verzekeringen zijn er geen opties en garanties gekoppeld aan de verzekeringsproducten.

Tussen haakjes is het aantal dekkingen per ultimo 2024 weergegeven.

Ziekte en ongevallen

- ongevallen verzekering opzittenden (OVO) [37.811]
- schade verzekering inzittenden (SVI) [223.741]
- gezinsongevallenverzekering [12.342]

Motorrijtuigen Casco

- casco dekkingen op motorrijtuigen [143.010]
- beperkt casco dekkingen op motorrijtuigen [61.587]
- fietsverzekeringen [32.617]

Motorrijtuigen WA

- WA dekking op motorrijtuigen [280.084]

Brand

- woonhuisverzekering met of zonder glasdekking [94.026]
- inboedel verzekering met of zonder glasdekking [135.789]
- kostbaarhedenverzekering [852]

Aansprakelijkheid

- aansprakelijkheidsverzekering particulieren (AVP) [142.820]

Rechtsbijstand

- rechtsbijstandverzekering particulieren [42.298]

VERZEKERINGEN



De technische rekening per homogene risicogroep over 2024 ziet er als volgt uit:

	Totaal schadeverzekering		Motorrijtuigen WA	
	2024	2023	2024	2023
	€	€	€	€
Brutopremies	166.870	155.537	62.066	57.856
Uitgaande herverzekeringspremies	9.863	10.514	3.569	3.682
a	157.007	145.023	58.497	51.174
Wijziging technische voorzieningen				
- bruto	9.460	-3.858	5.764	-5.647
- aandeel herverzekeraars	-	-	-	-
b	9.460	-3.858	5.764	-5.647
Verdiende premies eigen rekening	a-b	147.547	52.733	59.821
Toegerekende opbrengst uit beleggingen		7.262	4.278	4.164
Totaal baten	155.149	156.143	57.011	63.985
Brutoschaden	102.650	100.818	44.126	45.707
Aandeel herverzekeraars	-2.381	-2.762	-107	-2.531
c	100.268	98.056	44.019	43.176
Wijziging technische voorzieningen				
- bruto	9.660	1.108	6.539	3.195
- aandeel herverzekeraars	-823	-1.952	-2.509	-1.425
d	8.837	-844	4.030	1.770
Schades eigen rekening	c+d	109.105	48.049	44.946
Acquisitiekosten		7.325	2.297	2.128
Bedrijfskosten		40.050	14.325	14.377
Totale lasten	156.481	139.529	64.671	61.451
Resultaat technische rekening schadeverzekering	-1.332	16.614	-7.660	2.534

in duizenden euro's

Motorrijtuigen Casco		Ongevallen en ziekte		Brand		AVP		Rechtsbijstand	
2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
€	€	€	€	€	€	€	€	€	€
41.443	39.447	9.046	8.630	40.469	37.283	5.439	4.838	8.407	7.483
2.474	2.308	698	1.242	2.708	2.227	414	358	-	697
38.969	37.139	8.348	7.388	37.761	35.056	5.025	4.480	8.407	6.786
2.013	-	-30	1	1.159	1.451	216	37	338	300
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.013	-	-30	1	1.159	1.451	216	37	338	300
36.956	37.139	8.378	7.387	36.602	33.605	4.809	4.443	8.069	6.486
745	686	541	528	1.316	1.211	333	326	389	347
37.701	37.825	8.199	7.915	37.918	34.816	5.142	4.769	8.458	6.833
27.512	25.722	3.833	3.311	18.869	17.916	2.738	3.259	5.572	4.903
-182	-5	-86	-107	-1.806	-37	-200	-82	-	-
27.330	25.717	3.747	3.204	17.063	17.879	2.538	3.177	5.572	4.903
493	143	1.484	-101	198	-1.778	673	-1.062	273	711
176	-1	-494	-173	1.697	-440	307	87	-	-
669	142	990	-274	1.895	-2.218	980	-975	273	711
27.999	25.859	4.737	2.930	18.958	15.661	3.518	2.202	5.845	5.614
1.675	1.514	458	410	2.136	1.842	284	246	475	395
10.032	8.926	2.309	1.775	10.002	8.077	1.329	1.068	2.053	1.559
39.706	36.299	7.504	5.115	31.096	25.580	5.131	3.516	8.373	7.568
-2.005	1.526	1.415	2.800	6.822	9.236	11	1.253	85	-735

De grondslagen voor resultaatbepaling zijn als volgt:

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de in rekening gebrachte premies en overige baten en de betaalde schaden en andere lasten over het jaar, rekening houdend met lopende herverzekeringsovereenkomsten. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op de balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Het resultaat wordt tevens bepaald met inachtneming van de verwerking van ongerealiseerde waardeveranderingen van op actuele waarde gewaardeerde beleggingen.

In de technische rekening schadeverzekering worden de baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de schadeverzekeringsactiviteiten.

Brutopremies

De brutopremies zijn bepaald als de op basis van de geldende tarieven aan polishouders in rekening te brengen bedragen, onder aftrek van verleende kortingen.

Wijziging technische voorzieningen niet-verdiende premies en lopende risico's

De premies voor schadeverzekeringen wordt als opbrengst opgenomen gedurende de looptijd van het contract naar evenredigheid van de verstreken verzekeringstermijn. De wijziging in de technische voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's wordt tevens onder het premie-inkomen verantwoord.

Uitgaande herverzekeringspremies

De aan herverzekeraars betaalde herverzekeringspremie wordt naar evenredigheid van de looptijd van de contracten (boekjaar) als last opgenomen.

Toegerekende opbrengst uit beleggingen

Een deel van de beleggingsopbrengsten uit de niet-technische rekening wordt overgeboekt naar de technische rekening. De opbrengst beleggingen technische rekening is gekoppeld aan het couponrentetarief van recent geëmitteerde Nederlandse staatsobligaties. De omvang van de technische voorzieningen is de basis voor toerekening van de opbrengst beleggingen aan de technische rekening. Het gemiddelde van deze voorzieningen aan het begin en aan het eind van het boekjaar wordt vermenigvuldigd met factor 2 en daarna met het couponrentetarief.

Bij de toerekening van de opbrengst beleggingen aan de verschillende branches wordt naast de omvang van de gemiddelde technische voorziening ook rekening gehouden met het niveau van de ontvangen brutopremie voor de desbetreffende branche. Uitgangspunt hierbij is dat de ontvangen brutopremie gemiddeld een halfjaar voor belegging beschikbaar is.

Acquisitiekosten

Onder acquisitiekosten zijn naast de aan tussenpersonen betaalde provisies de kosten voor marketing opgenomen.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten, na aftrek van de toerekening aan de niet-technische rekening, worden aan de branches toegerekend op basis van de verdiende premies eigen rekening.

A.3. Resultaten uit beleggingsactiviteiten

De resultaten van de beleggingsactiviteiten worden in de niet-technische rekening opgenomen. De niet-technische rekening over het jaar 2024 is, in vergelijking met het jaar 2023, in onderstaande tabel opgenomen.

NIET-TECHNISCHE REKENING

		in duizenden euro's			
		2024		2023	
	Ref.	€	€	€	€
Resultaat technische rekening schadeverzekering	a		-1.332		16.614
Opbrengsten uit beleggingen	31				
Resultaat deelnemingen		417		406	
Opbrengst overige beleggingen		1.615		1.252	
Gerealiseerde winst op beleggingen		9.088		13.294	
		11.120		14.952	
Niet gerealiseerde winst op beleggingen		20.919		24.729	
			32.039		39.681
Beleggingslasten	32				
Resultaat deelnemingen		1.034		550	
Beheerskosten en rentelasten		365		240	
Gerealiseerd verlies op beleggingen		4.169		7.978	
		5.568		8.768	
Niet-gerealiseerd verlies op beleggingen		1.144		8.672	
			6.712		17.440
			25.327		22.241
Toegerekende opbrengst beleggingen overgeboekt naar technische rekening schadeverzekering	33		7.602		7.262
			17.725		14.979
Andere baten	34		804		652
Andere lasten			-197		-24
Resultaat niet-technische rekening schadeverzekering	b		18.332		15.607
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	a+b		17.000		32.221
Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening			-4.282		-5.506
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen			12.718		26.715

De grondslagen voor resultaatbepaling is als volgt:

Beleggingsresultaten

Het verschil tussen het totaal van de opbrengsten uit beleggingen minus de beleggingslasten en het aan de technische rekening toegerekende bedrag aan beleggingsopbrengsten komt in de niet-technische rekening. Ook de niet-gerealiseerde resultaten, positief of negatief, worden hierin meegenomen.

A.4. Resultaten uit overige activiteiten

De overige activiteiten worden onder andere baten en lasten verwerkt. Hierin worden de resultaten van de assurantiebemiddelingsactiviteiten opgenomen. Aan de opbrengst uit deze activiteiten worden bedrijfskosten toegerekend op basis van de personele bezetting.

A.5. Overige informatie

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

B. Governance structuur

B.1. Algemene informatie over het governance systeem

Juridische structuur

ZLM Verzekeringen is een onderlinge waarborgmaatschappij.

Bestuurlijke structuur

Op ZLM Verzekeringen is het structuurregime uit het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

ZLM Verzekeringen kent (statutair) een algemene ledenvergadering, een Raad van Commissarissen en een meerhoofdige directie (= bestuur).

Ledenvergadering

De algemene ledenvergadering heeft een aantal belangrijke bevoegdheden zoals het vaststellen van de jaarrekening, het benoemen van commissarissen, het aanwijzen van de accountant, het wijzigen van de statuten en het verlenen van decharge aan directie en commissarissen.

Samenstelling directie

De directie van ZLM Verzekeringen bestaat uit de heer M.C. (Marinus) Schroevers, algemeen directeur en de heer drs. O.W.A. (Oscar) Monshouwer, directeur Verzekeringszaken.

Taakverdeling directie

De algemeen directeur is verantwoordelijk voor Financiën & Facilitair, Informatiemanagement, Kwaliteit en Risicobeheer, Compliance, Interne audit en HR.

De directeur Verzekeringszaken is verantwoordelijk voor Advies & Acceptatie, Schade, Marketing & Communicatie, Risicomanagement 2e lijn, Actuariële functie, Stichting Rechtsbijstand en ZLM Preventiefonds BV.

Samenstelling Managementteam

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

De heer J.A.C. (Jan-Kees) Adriaanse RA	afdelingshoofd Financiën & Facilitair
De heer W.C. (Wim) de Fouw	afdelingshoofd Advies & Acceptatie
De heer J.J.P. (Peter) Geluk	afdelingshoofd Informatiemanagement
De heer E.J. (Edwin) Goetheer	afdelingshoofd Schade
Mevrouw mr. C.M. (Caroline) van de Lagemaat	afdelingshoofd Kwaliteit & Risicobeheer
De heer E.R.C. (Egbert) Blok	afdelingshoofd Marketing



Van links naar rechts: Edwin Goetheer, Caroline van de Lagemaat, Marinus Schroevers, Oscar Monshouwer, Jan-Kees Adriaanse, Peter Geluk, Egbert Blok en Wim de Fouw.

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:

De heer ing. D.J. Lodders MA	voorzitter
De heer drs. E.M.H. Resink RC	lid
Mevrouw drs. S.M.G. Schellekens-Lyppens	lid
Mevrouw drs. C.M.M. (Nieke) Martens MBA	lid
Mevrouw drs. M.E.A. (Marlies) van Boom RBA EPP	lid

De Raad van Commissarissen benoemt de directie. Daarnaast oefent zij toezicht uit op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken van ZLM. De Raad van Commissarissen dient goedkeuring te verlenen aan onder andere de begroting, de jaarrekening en de risicobereidheid van ZLM.



Van links naar rechts: Daniël Lodders, Marlies van Boom, Sandra Schellekens-Lyppens, Nieke Martens, Evert Resink.

Commissies Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen kent de volgende commissies:

- de commissie Mens & Werk; deze bestaat uit mevrouw drs. C.M.M. Martens MBA (voorzitter) en mevrouw drs. S.M.G. Schellekens-Lyppens

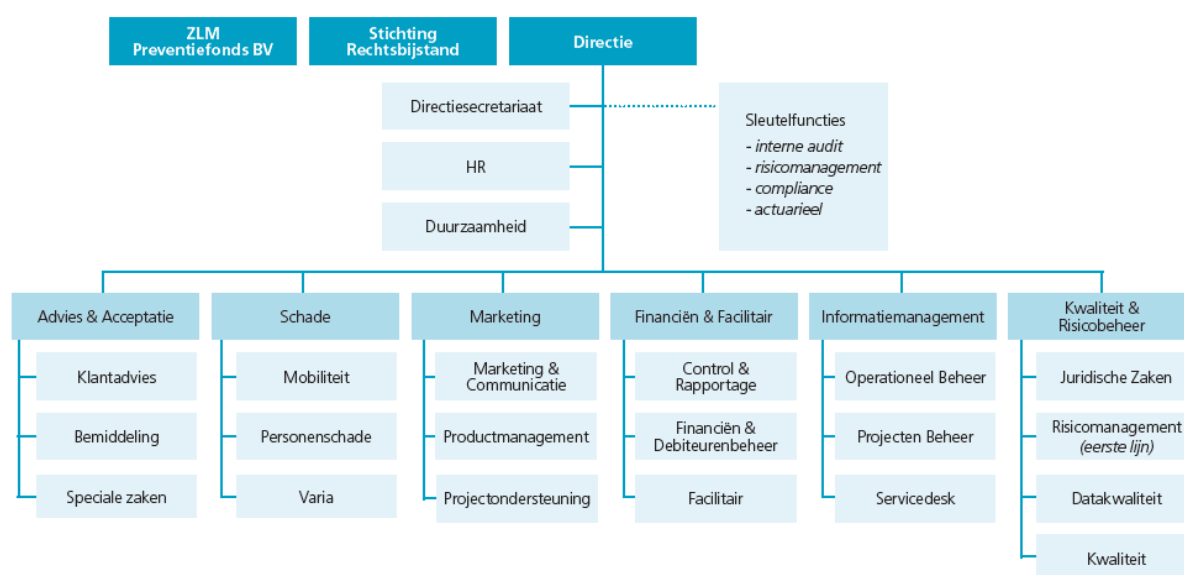
- de Auditcommissie; deze bestaat uit de heer drs. E.M.H. Resink RC (voorzitter) en mevrouw drs. M.E.A. van Boom RBA EPP.

De commissie Mens & Werk is verantwoordelijk voor de werkgeversrol van de Raad van Commissarissen en richt zich op het functioneren en belonen van de directie.

De Auditcommissie houdt toezicht op een goede financiële verslaglegging en de interne beheersing hiervan en richt zich op het functioneren van de Interne Audit functie. De Raad van Commissarissen richt zich op de rol en het functioneren van de Risicomanagement- en de Compliancefunctie.

Organisatiestructuur

ZLM Verzekeringen kent de volgende organisatiestructuur:



Overlegstructuur

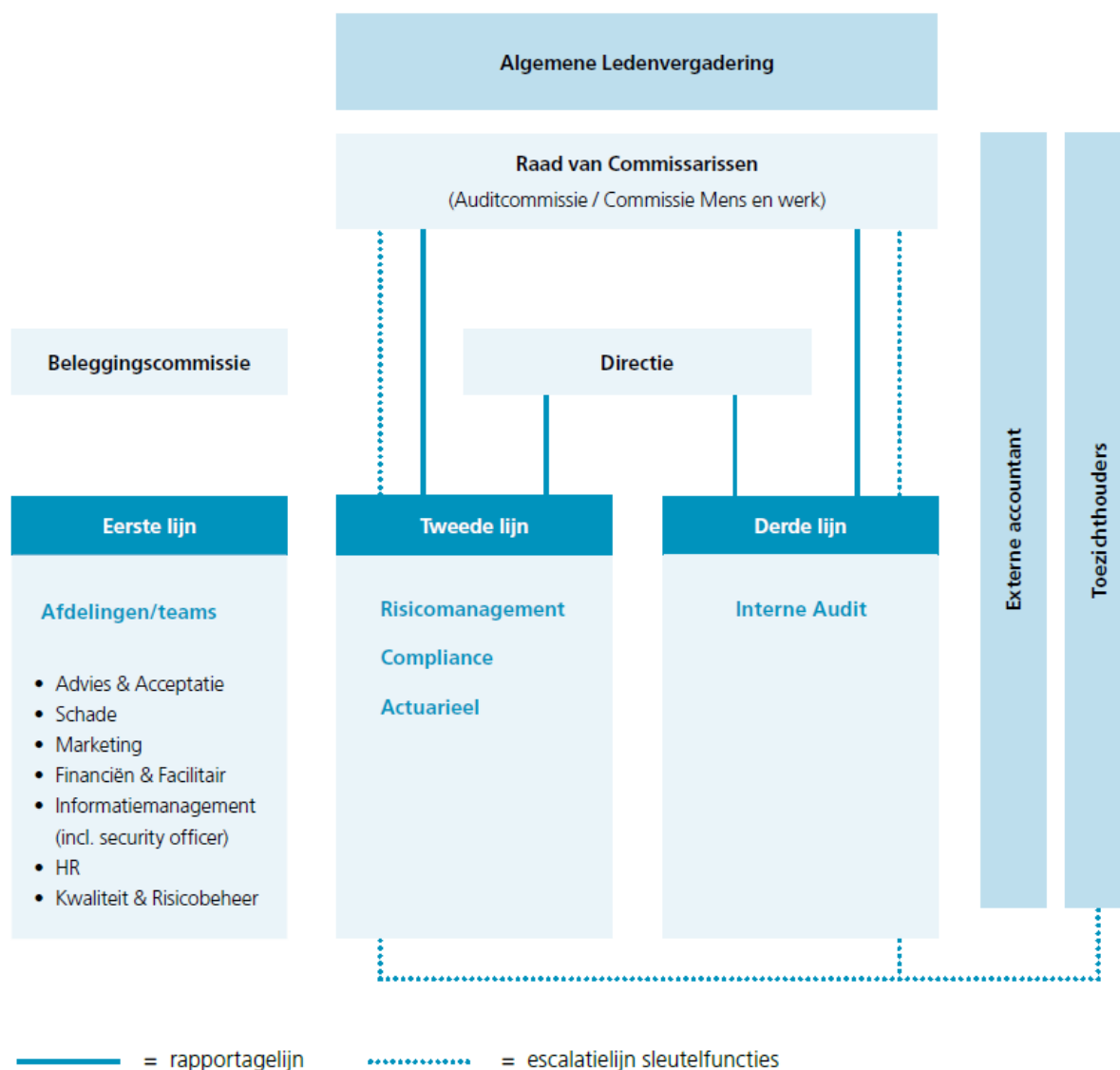
ZLM kent een op consensus gebaseerde overleg- en besluitvormingsstructuur. Het managementteam overlegt driewekelijks. Er is geen apart formeel directieoverleg. De Raad van Commissarissen komt minimaal 5 keer per jaar samen in aanwezigheid van de directie. Vanuit de Raad van Commissarissen is er een Auditcommissie en een commissie Mens & Werk actief. De Auditcommissie komt vier keer per jaar bijeen, samen met de directie, het afdelingshoofd Financiën & Facilitair, de Interne Auditors en de externe accountant. De Commissie Mens & Werk komt jaarlijks bijeen voor de beoordeling van de directie en voor de zelfevaluatie van de Raad van Commissarissen. Naar behoefte zijn er extra bijeenkomsten voor bijvoorbeeld werving en selectie van nieuwe RvC leden.

De Algemene Ledenvergadering komt 1 keer per jaar bijeen. Voor specifieke onderwerpen, zoals preventie, risicomanagement, vermogensbeheer, prolongatie, huisvesting en kwaliteit zijn aparte overlegstructuren. Daarnaast zijn vanwege de beperkte omvang van onze organisatie de communicatielijnen kort en vindt er frequent ad-hoc overleg plaats.

Sleutelfuncties

Onze governance is gebaseerd op het veel gebruikte Three Lines Model. In dit model zijn directie, management en medewerkers die bezig zijn met het uitvoeren van het verzekeringsbedrijf de eerste lijn. Risicomanagement, compliance en de actuariële functie vormen de tweede lijn en de interne audit functie de derde lijn. De sleutelfuncties functioneren in deze opzet onafhankelijk van de eerste lijn én

van elkaar en bevorderen daardoor een integere en beheerste bedrijfsvoering. Schematisch is dit op de volgende pagina weergegeven.



De sleutelfunctionarissen zijn onafhankelijk en hebben een rapportagelijnen naar de directie en de raad van commissarissen. Daarnaast is er een escalatielijnen rechtstreeks naar de raad van commissarissen en externe toezichthouder De Nederlandsche Bank. Vier keer per jaar vindt er overleg tussen de verschillende sleutelfuncties plaats, waarvan twee keer in het bijzijn van directie. Voor elke sleutelfunctie is er een charter opgesteld met daarin opgenomen de doelstelling, taken, bevoegdheden, verantwoordelijkheden en de positie in de organisatie.

In 2024 is de actuariële functie uitbesteed aan Triple A. De algemeen directeur is eindverantwoordelijk voor de sleutelfuncties Compliance en Interne Audit. De directeur Verzekeringszaken is eindverantwoordelijk voor sleutelfuncties Risicomanagement en de Actuariële functie.

Beleid

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

Beloningsbeleid

Beschrijft de beloning van directie en medewerkers. ZLM kent geen vorm van variabele beloning in relatie tot prestaties. De pensioenregeling is voor alle medewerkers gelijk. Er is een salarisgebouw. De cao voor het Verzekeringsbedrijf is van toepassing. Jaarlijks bepaalt de Raad van Commissarissen de beloning en de overige arbeidsvoorwaarden van de directie. Ook geeft de Raad goedkeuring aan het beloningsbeleid van alle medewerkers van ZLM. Naast de eisen die de cao voor het verzekeringsbedrijf stelt, is er ook wet- en regelgeving omtrent beloningen. Deze regelgeving is gericht op het voorkomen van de situatie dat het beloningsbeleid aanspoort tot het nemen van onaanvaardbare risico's of een onzorgvuldige behandeling van klanten. ZLM heeft geen prestatiegerelateerde beloningen, ook niet op het gebied van duurzaamheidsdoelen. Ook kennen we geen extra beloningen bij indiensttreding of ontslag. Niemand ontvangt een beloning van 1 miljoen euro of meer.

Kapitaalbeleid

Beschrijft naast de wettelijke ook de intern noodzakelijk geachte solvabiliteit. Als ook mogelijkheden om kapitaal te genereren en de wijze van monitoren van risico's. Daarnaast zijn triggerevents benoemd en een stappenplan met acties indien de triggers zich voordoen.

Beleid Verantwoord beleggen

Ook met de beleggingen wensen wij een bijdrage te leveren aan een duurzame leefbare wereld. We proberen met onze beleggingen een zo gedegen mogelijk rendement te behalen, maar hebben daarbij ook aandacht voor maatschappij, mens en milieu. Jaarlijks wordt er een beleggingsplan gemaakt met onze visie op de verhouding tussen risico en rendement ten aanzien van het belegd vermogen en hoe wij de portefeuille invullen.

Herverzekeringsbeleid

Geeft duidelijke kaders voor de herverzekering van de producten van ZLM, de eventueel facultatief te dekken risico's, het vast te stellen eigen behoud en de samenstelling van het herverzekeringspanel in termen van spreiding en rating.

Compliance & Integriteitsbeleid

Waarborgt een integere bedrijfsuitoefening, naleving van onze zelf opgestelde integriteitsregels en van wet en regelgeving.

Risicomanagementbeleid

Beschrijft hoe ZLM risico's identificeert, beheerst en monitort en op welke wijze de risicobereidheid van ZLM tot stand komt.

Datakwaliteitsbeleid

Geeft richtlijnen en handvatten waarmee ZLM voor besluiten en rapportages aantoonbaar kan steunen op betrouwbare data.

Uitbestedingsbeleid

Hierin is vastgelegd aan welke eisen een uitbestedingsrelatie moet voldoen en op welke wijze de monitoring van de afspraken over uitbesteding plaatsvindt.

Informatiebeveiligingsbeleid

Bestaat uit procedures, afspraken en beheersmaatregelen ter voorkoming van enerzijds verlies of beschadiging van data en anderzijds de verstoring van geautomatiseerde systemen en processen.

Privacybeleid

Het privacybeleid en de daarbij behorende procedures en instructies zorgen ervoor dat we zorgvuldig en verantwoord omgaan met persoonsgegevens van klanten, medewerkers en externe partijen waarmee we samenwerken. Er zijn organisatorische en technische maatregelen ingericht om de persoonsgegevens te beschermen.

Informatiesystemen

ZLM Verzekeringen werkt met één verzekeringsadministratiesysteem voor de vastlegging en verwerking van gegevens op polis- en schadegebied en relaties. Dit systeem is gekoppeld aan de financiële administratie.

Interne rapportagesystematiek

Er is binnen ZLM Verzekeringen een maandelijkse managementrapportage over de financiële voortgang (per product), de ontwikkeling van de verzekeringsportefeuille, de schade-aantallen en de ontwikkeling van de beleggingsportefeuille aan het managementteam. Verder zijn er rapportagelijnen over:

- fraude
- risicomanagement
- compliance & privacy
- interne audit
- kwaliteit
- klachten
- uitbesteding
- datakwaliteit
- informatiebeveiliging
- HR

Per kwartaal rapporteren we over veel van deze onderwerpen ook aan de Raad van Commissarissen.

Diversiteit

Wij bieden een veilige werkomgeving waarin we persoonlijke verschillen de ruimte geven. Het uitgangspunt is dat ieder individu eigen kwaliteiten heeft. Bij de selectie van kandidaten baseren we ons op vooraf bepaalde competenties en kwaliteiten, zodat we zo objectief mogelijk onze keuzes maken zonder vooroordelen. Bij de werving van nieuwe collega's kijken we naar de diversiteit binnen het team en naar een dienstverlenende houding. De werkgroep Duurzame inzetbaarheid heeft in 2024 gewerkt aan een voorstel voor de bevordering van diversiteit en inclusie. Op dit moment is 60% van de leden van de Raad van Commissarissen vrouw. Onze directie bestaat uit 2 mannen en van de afdelingshoofden en managers is 25% vrouw. Als er een vacature ontstaat is diversiteit, bij gelijke geschiktheid, een belangrijke overweging in de keuze. Daarnaast willen we verder kijken dan het moment waarop vacatures ontstaan. We betrekken bijvoorbeeld de collega's in een seniorfunctie bij het leiderschapsprogramma. Hoewel deze collega's geen medewerkers aansturen, zien we hen als een belangrijke kweekvijver voor toekomstige leidinggevende posities. Deze groep bestaat voor 70% uit vrouwen.

De tabel hieronder toont de man-vrouw-verdeling in onze hele organisatie. Tegelijk gaat diversiteit verder dan enkel gender, zoals leeftijd, competenties, ervaring, opleiding, gedrag, normen en waarden. In ons streven naar tevreden medewerkers, is er geen plaats voor discriminatie of gevoel van onveiligheid. Wij

gaan discriminatie, of dat nu op basis is van geslacht, ras, etniciteit, seksualiteit en lichamelijke mogelijkheden, op alle mogelijke manieren tegen. In het leiderschapsprogramma is daarom ook specifiek aandacht voor inclusief leiderschap. We bevragen elk jaar onze medewerkers over de veiligheid op de werkvloer. Ook zijn er diverse loketten waar medewerkers naartoe kunnen als ze behoefte hebben om het hierover te hebben. Gelijke behandeling geldt vanzelfsprekend ook voor beloningen. In ons beloningsbeleid is vastgelegd dat wij niet aan individuele beloning doen.

Genderverdeling	2024				2023			
	Man		Vrouw		Man		Vrouw	
Raad van Commissarissen	2	40%	3	60%	3	60%	2	40%
Directie	2	100%	0	0%	2	100%	0	0%
Afdelingshoofden / managers	6	75%	2	25%	6	75%	2	25%
Teamleiders	15	75%	5	25%	16	76%	5	24%
Overig	115	39%	182	61%	116	39%	179	61%
Ondernemingsraad*	4	57%	3	43%	4	57%	3	43%

* De ondernemingsraad bestaat uit werknemers van ZLM.

ZLM heeft eind 2024 327 medewerkers in dienst. Dit zijn 288 FTE's. Er zijn eind 2024 189 vrouwen en 138 mannen in dienst. De gemiddelde leeftijd van alle medewerkers is 41 jaar (2023: 41 jaar). Het gemiddelde aantal dienstjaren is 11,0.

B.2. Betrouwbaarheid en deskundigheid

ZLM wenst te voldoen aan hoge normen van integriteit en bedrijfsethiek. Om medewerkers hierbij richting te geven en bij te dragen aan het integer functioneren en het bewaken van de goede naam en reputatie van ZLM, is een gedragscode opgesteld.

De gedragscode heeft als doel om de goede reputatie van ZLM te beschermen. De gedragscode bepaalt, op hoofdlijnen, welk gedrag al dan niet wordt getolereerd binnen ZLM. Door het naleven van de gedragscode laten wij zien een integere organisatie te zijn, die is gericht op klant- en medewerkerstevredenheid.

Een belangrijk uitgangspunt is transparantie en het bevorderen van bewustzijn bij de medewerkers, ook voor hun eigen bescherming, over wat wel en wat niet geoorloofd is. Bij de ZLM gedragscode is rekening gehouden met de bepalingen van de gedragscode Verzekeraars zoals opgesteld door het Verbond van Verzekeraars.

Alle medewerkers van ZLM hebben de Eed of Belofte afgelegd. Ook voor inleenkrachten geldt dat ze de Eed of Belofte afleggen.

Een integere bedrijfscultuur is belangrijk voor ZLM omdat het bijdraagt aan goed risicomanagement, reputatieschade kan voorkomen en zorgt voor het voldoen aan wet- en regelgeving. Integriteit is in het DNA van de organisatie verankerd. Dit doen we vooral door met elkaar in gesprek te gaan over integriteit, openheid te creëren waardoor dilemma's bespreekbaar zijn en bij werving van nieuwe medewerkers nadrukkelijk op integriteit te selecteren. Ook krijgt integriteit aandacht in ons nieuwe onboardingprogramma voor nieuwe medewerkers in 2024.

Via een e-learning programma worden periodiek allerlei thema's onder de aandacht van de medewerkers gebracht. Via deze e-learnings komen diverse kortere modules op het gebied van Security, Compliance en Privacy aan bod.

In 2024 waren er opnieuw geen meldingen van incidenten of misstanden.

Permanente educatie

Voor leden van de directie, leden van de Raad van Commissarissen en sleutelfunctionarissen is aantoonbare deskundigheid, passend bij de functie, noodzakelijk. Permanente educatie zorgt voor het op peil houden en het eventueel verbreden van deze kennis.

De directie volgde in 2024, naast een module van het executive program Leidinggeven vanuit wetenschappelijk perspectief aan de Erasmus School of Accounting & Assurance, diverse modules (digitale transformatie en open insurance, IMVO covenant & ESG) van het PE-programma voor Executives en commissarissen in de verzekeringssector van het Verbond van Verzekeraar/Nyenrode. Daarnaast zijn diverse kennissessies gevolgd over AI, duurzaamheid en strategie. De Raad van Commissarissen heeft diverse modules (digitalisering en digitale transformatie, IMVO covenant & ESG) van het PE-programma voor Executives en commissarissen in de verzekeringssector van het Verbond van Verzekeraar/Nyenrode. Daarnaast zijn er trainingen en kennissessie gevolgd over compliance, privacy, AI, macro-economische ontwikkelingen, Solvency II, PARP, gedragstoezicht financiële ondernemingen, klimaattransitie en DORA. Gezamenlijk is een in-company FOX IT training Boardroom Cybersecurity Awareness gevolgd.

De sleutelfunctionarissen volgden opleidingen en cursussen op het gebied van interne audit, risicomanagement, compliance en privacy. Vrijwel alle medewerkers werken aan hun deskundigheid door middel van een programma van permanente educatie.

Beloningen

Jaarlijks stelt de Raad van Commissarissen de beloning en de overige arbeidsvoorwaarden van de directie vast. Ook geeft de Raad goedkeuring aan het beloningsbeleid van alle medewerkers van ZLM. Naast de eisen die de CAO voor het verzekeringsbedrijf stelt is er ook wet- en regelgeving met betrekking tot het beloningsbeleid. Deze regelgeving is gericht op het voorkomen van de situatie dat het beloningsbeleid aanspoort tot het nemen van onaanvaardbare risico's en/of een onzorgvuldige behandeling van klanten. ZLM kent geen prestatie gerelateerde beloningen. Ook is er in geen enkel arbeidscontract een extra beloning bij indiensttreding of ontslag opgenomen.

B.3. Risicomanagement systeem

Het risicomanagement van ZLM is gericht op het behalen van onze strategische doelstellingen. Ons bijbehorende risicomanagementraamwerk baseert zich op erkende standaarden en richtlijnen als COSO ERM, FIRM en Good Practices Risicomanagement DNB. Aan de hand van dit raamwerk identificeren, beoordelen, beheersen, bewaken en rapporteren wij risico's. Daarnaast zijn in het Duurzaamheidsbeleid specifiek de klimaat- en milieurisico's geadresseerd. Wij zien risicobeheer als een continu proces. Jaarlijks evalueren en actualiseren we het risicomanagementbeleid.

Risicoprofiel

ZLM is een verzekeraar van beperkte omvang. We hebben voornamelijk standaard particuliere schadeverzekeringsproducten. Onze financiële positie is robuust. Dit komt tot uiting in een goede solvabiliteitsratio. Ons beleggingsbeleid is risicomijdend, gericht op een duurzaam rendement op de lange termijn tegen een aanvaardbaar risico. Als Onderlinge Verzekeringsmaatschappij stellen wij het ledenbelang centraal en hebben geen winstoogmerk. Ons risicomanagementsysteem waarborgt een integere en beheerste bedrijfsvoering en de samenhang tussen beleid, governance- en organisatiestructuur binnen een gezonde risicocultuur.

Risicobereidheid

Risicobereidheid is de mate van risico die ZLM bereid is te nemen voor het realiseren van haar doelstellingen. De risicobereidheid moet passen bij de missie en visie en het management ondersteunen bij de uitvoering van de strategie. In samenspraak met de risicomangers bepaalt het managementteam jaarlijks de algemene risicobereidheid en de risicobereidheid ten aanzien van de strategische doelstellingen. Dit moet vervolgens worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. De algemene risicobereidheid van ZLM laat zich omschrijven als 'terughoudend'. Dit betekent dat ZLM weinig risico wenst te lopen en liever het zekere voor het onzekere neemt. Dit sluit aan bij de aard van onze organisatie. De risicobereidheid per strategische doelstelling is als volgt:

Strategische doelstellingen en randvoorwaarde	Beschrijving van de doelstelling	Risicobereidheid
Klanttevredenheid	Door onze persoonlijke, betrouwbare en betrokken dienstverlening voldoen we aan de verwachtingen van onze klanten waardoor zij bereid zijn ZLM aan te bevelen bij anderen.	Risicomijdend
Medewerkers- tevredenheid	Medewerkers zijn tevreden omdat de verwachtingen die ze hebben worden waargemaakt, doordat ze ervaren dat we om elkaar geven, dat we het samen doen, dat we betekenisvol werk doen en dat we bijdragen aan de maatschappij.	Terughoudend
Duurzaam rendement	Met onze beleggingen streven we naar een combinatie van een positieve (of beperking van een negatieve) impact op mens, milieu en maatschappij en naar een positief financieel rendement.	Terughoudend
Betekenisvol voor de samenleving	Door middel van onze dienstverlening en maatschappelijke, educatieve, culturele en sportieve initiatieven streven we er naar een waardevolle bijdrage te leveren aan de samenleving	Opportunistisch
Continuïteit	ZLM streeft naar een zelfstandig voortbestaan om daarmee op haar unieke manier, financiële zekerheid te bieden aan haar leden en voor de medewerkers een goede werkgever te blijven. Een goede kapitaalpositie en een verantwoord technisch resultaat wordt nagestreefd om dit te realiseren.	Terughoudend
Integere & beheerste bedrijfsvoering	Door naleving van wet- en regelgeving en te zorgen dat onze processen 'in control' zijn, streven we er naar dat medewerkers, klanten en toezichthouders ZLM als een betrouwbare organisatie zien.	Terughoudend

Risicogovernance

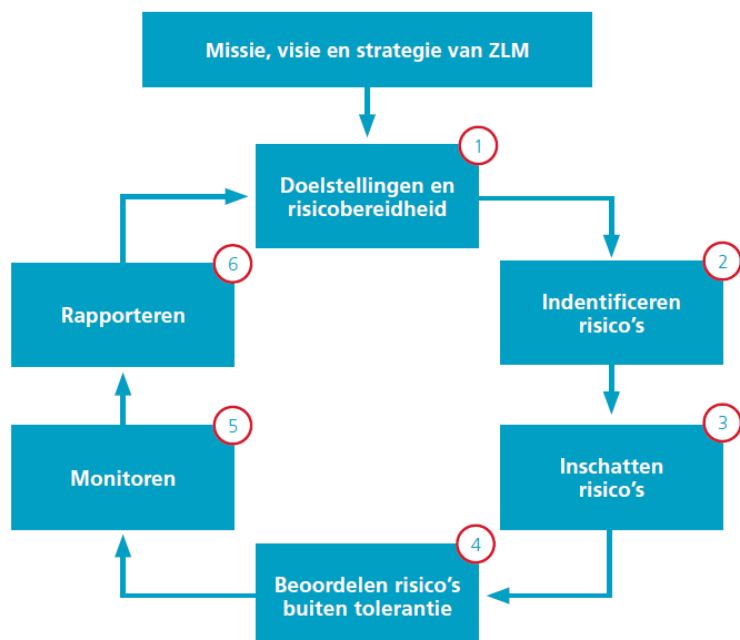
Goed bestuur is belangrijk voor effectief risicomanagement. Onze governance is gebaseerd op het bekende Three Lines Model. Dit is beschreven in hoofdstuk B.1.

ZLM is onderworpen aan het extern toezicht, primair door De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De Coördinator Risicomanagement ondersteunt en faciliteert de eerste lijn bij het identificeren en beheersen van risico's. Deze functie rapporteert aan het afdelingshoofd Kwaliteit en Risicobeheer. De Risicomanager tweede lijn en Risicomanager IT/CISO tweede lijn richten zich met name op het schrijven van opinies over o.a. strategische vraagstukken, grote investeringen, wijzigingen op het gebied van productmanagement en het uitvoeren van de tweedelijns monitoringsrol. Deze tweedelijns functies rapporteren aan de directeur Verzekeringszaken.

Risicomanagementproces

Het risicomanagementproces is een cyclus zoals weergegeven in onderstaande afbeelding. Vanuit de strategische doelstellingen identificeren en beoordelen we de belangrijkste risico's. Vervolgens bepalen we op welke wijze we de risico's kunnen beheersen tot een voor de organisatie acceptabel niveau. Tot slot wordt de ontwikkeling van de risico's gerapporteerd aan het management en gemonitord door de tweede lijn.



De toelichting per stap is als volgt:

1. Het managementteam stelt de algemene risicobereidheid, de risicobereidheid per strategische doelstelling en de risicotolerantie per risicocategorie vast.
2. Tenminste jaarlijks wordt gekeken of de organisatie of het betreffende organisatieonderdeel wordt bloot gesteld aan nieuwe risico's en worden bestaande risico's beoordeeld op relevantie. In deze stap is het van belang dat vanuit verschillende perspectieven wordt gekeken of mogelijke nieuwe risico's zich voordoen. Om dit te realiseren is het van belang om verschillende functies te betrekken bij het identificeren en actualiseren van de risico's.
3. Om te zorgen dat de focus ligt op de risico's die er daadwerkelijk toe doen worden risico's beoordeeld door een inschatting te maken van de kans dat een risico zich voordoet en de impact van het risico. Bij de niet-financiële risico's wordt onderscheid gemaakt tussen een bruto en netto risico-inschatting. Bij het inschatten van het bruto risico dient het risico te worden beoordeeld zonder inachtneming van de beheersmaatregelen.
4. Op basis van de hoogte van het bruto-risico wordt bepaald welke risicostrategie passend is. Deze kan bestaan uit: het accepteren, reduceren, overdragen of vermijden van het risico. Welke risicostrategie passend is, is afhankelijk van de aard van het risico. Als gekozen is voor de risicostrategie 'reduceren' zullen beheersmaatregelen worden getroffen om het bruto-risico te verkleinen tot een acceptabel netto risico. De beheersing van risico's bestaat niet alleen uit de zogenaamde 'hard controls', maar ook uit zachte beheersing. Ook wel 'soft controls' genoemd. Wanneer blijkt dat 'soft controls' binnen een organisatieonderdeel aanwezig zijn en adequaat functioneren, dan is er minder noodzaak om aanvullende (tastbare) beheersmaatregelen in te richten. Uiteraard geldt dit ook andersom.

5. Het doel van monitoring is om inzicht te hebben in de kwaliteit van de risicobeheersing en in geval van tekortkomingen hier tijdig op te reageren. Dit kan door middel van het uitvoeren van (oorzaak)analyses, nemen van aanvullende beheersmaatregelen en of de ontwikkeling van een risico strikter bewaken. Er kunnen verbeteracties worden gedefinieerd naar aanleiding van de monitoring, incidenten, audits, compliance activiteiten of opmerkingen van toezichthouders. In het risicomanagementsysteem worden de verbeteracties geregistreerd.
6. Door middel van kwartaalrapportages wordt verantwoording afgelegd over de beheersing van de belangrijkste risico's. Elk kwartaal wordt gerapporteerd over de ontwikkeling en beheersing van de financiële en niet-financiële risico's.

Kapitaalbeleid

ZLM streeft naar een solide kapitaalbasis. Dit komt tot uiting in een goede solvabiliteitsratio. Ons kapitaalbeleid geeft weer hoe wij de wettelijke Solvency Capital Requirement (SCR) berekenen en welke solvabiliteitsratio wij noodzakelijk vinden. In het kapitaalbeleid definiëren we ook risico's en maatregelen om, indien nodig, de solvabiliteit te versterken en risico's te verminderen.

Wettelijke solvabiliteit

Onze solvabiliteitspositie berekenen wij met de standaardformule van het wettelijk verplichte Solvency II standaard model. Indien bekend nemen we daarin de verliesverrekening van belastingen mee. Door de berekeningen kwantificeren we een groot aantal van de onderkende risicocategorieën. De SCR is eind 2024 € 1,3 miljoen hoger dan eind 2023.

	2024	2023
Marktrisico		
Renterisico	6.444	6.764
Aandelenrisico	41.105	39.127
Vastgoedrisico	7.169	6.728
Spreadrisico	9.685	10.191
Valutarisico	9.360	11.745
Concentratierisico	0	0
Diversificatie effect	-15.677	-17.161
Totaal na diversificatie	58.086	57.394
Tegenpartij kredietrisico		
Type 1	5.473	5.049
Type 2	4.345	3.548
Diversificatie effect	-625	-538
Totaal na diversificatie	9.193	8.059
Zorg (vergelijkbaar met schade)		
Schade - Premie- en voorzieningenrisico	5.814	5.276
Schade - Vervalrisico	354	176
Schade - Catastroferisico	0	0
Diversificatie effect	-343	-173
Totaal na diversificatie	5.825	5.279
Schaderisico		
Schade - Premie- en voorzieningenrisico	45.727	41.786
Schade - Vervalrisico	0	702
Schade - Catastroferisico	23.063	22.740
Diversificatie effect	-12.664	-12.894
Totaal na diversificatie	56.126	52.334
Basis SCR		
Totaal van bovenstaande risico's	129.230	123.066
Diversificatie effect	-33.045	-31.124
Totaal BSCR na diversificatie	96.185	91.942
SCR		
BSCR na diversificatie	96.185	91.942
Operationeel risico	4.790	4.782
Adjustment belastingen	0	0
Vereiste solvabiliteit (SCR)	100.975	96.724

Bedragen x € 1.000

Doelsolvabiliteit

ZLM heeft de doelsolvabiliteit, de intern noodzakelijk geachte solvabiliteit, vastgesteld op 170% van de SCR. Een opslag van 70% geeft een buffer voor vertrouwen en zekerheid waar ZLM zich als Onderlinge Waarborgmaatschappij comfortabel bij voelt. Deze 70% buffer is voldoende om een zeer zware wind- en hagelstorm, die eens in de 500 jaar voorkomt, aan te kunnen. Naast de doelsolvabiliteit heeft ZLM een extra interventieniveau. Deze is vastgesteld op 250%. Het doel van het interventieniveau is om vanaf dat niveau genoeg buffer te hebben om zowel marktrisico als verzekeringstechnisch risico op te kunnen

vangen. Zo kunnen we tijdig ingrijpen wanneer de solvabiliteitsratio daalt. De solvabiliteitsratio kwam eind 2024 lager uit dan eind 2023 maar is met 317% nog steeds uitstekend te noemen.

	2024	2023
Doelsolvabiliteit (= 170% van SCR)	171.659	164.431
Voor SCR in aanmerking komend vermogen	319.848	308.628
Solvabiliteitsratio	317%	319%

Bedragen x € 1.000

Het aanwezige vermogen moet minimaal € 171,7 miljoen zijn. Indien het kapitaal daalt en in de buurt komt van dit bedrag dan zullen er maatregelen genomen moeten worden. Dit kan in de vorm van kapitaalversterking of door risicobeperking.

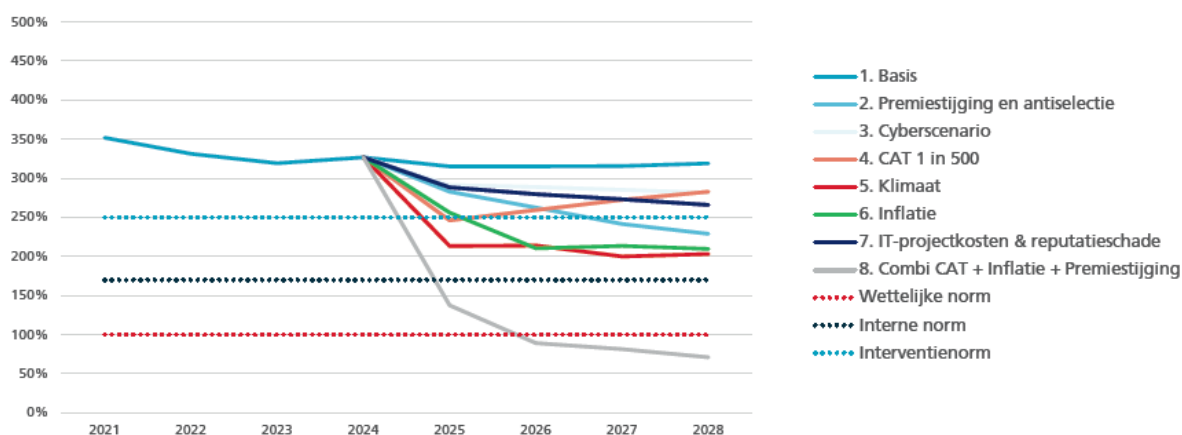
Het Kapitaalbeleid bevat ook:

- mogelijkheden om kapitaal te genereren;
- de wijze van monitoren van risico's en
- triggerevents met een stappenplan met acties hierop.

ORSA

ZLM is, net als andere verzekeraars, verplicht tot de uitvoering van een jaarlijkse ORSA: Own Risk & Solvency Assessment. Met deze risicoanalyse onderzoeken we of onze bedrijfsactiviteiten in termen van solvabiliteit bij diverse scenario's houdbaar zijn voor de komende jaren. De in de ORSA doorgereken scenario's komen voort uit de risico's die wij onderkennen. Catastrofes (verzekeringstechnisch risico) en een beurscrash (beleggingsrisico) beschouwen wij als de grootste risico's. Ook onderzochten we de risico's van premiestijging/antiselectie, cybercrime, inflatie en klimaatverandering. Klimaatverandering zorgt zowel voor het fysieke risico van meer en grotere schades als het transitierisico van de overstap naar duurzame energie dat onze beleggingsresultaten kan verlagen. Deze scenario's zijn individueel en in combinatie met elkaar doorgerekend. Pas bij het combinatiescenario's, waarbij zowel een catastrofe met een kans van eens in de 500 jaar, een beurscrash met hoge inflatie en een flinke premiestijging zich tegelijk voordoen komt de solvabiliteitsratio onder de 100%.

Solvabiliteitsratio's ORSA scenario's



Voor de uitvoering van het ORSA-proces is een werkgroep actief die bestaat uit:

- algemeen directeur
- directeur Verzekeringszaken
- afdelingshoofd Financiën & Facilitair

- teamleider Control & Rapportage
- actuaris
- medewerkers Planning & Control
- actuariële functie (2e lijn)
- risicomanager (2e lijn)

Aan de hand van de belangrijkste risico's worden scenario's gedefinieerd. Vervolgens wordt over een periode van vijf jaar berekend wat de impact is op de solvabiliteit indien een scenario, of een combinatie van verschillende scenario's, zich zou voordoen. De concept-ORSA wordt vervolgens ingebracht in het managementteam waar dit document wordt besproken en vastgesteld. De risicomanagement- en de interne auditfunctie worden voortdurend bij dit proces betrokken. Na vaststelling van de ORSA in het MT voert de actuariële functie afzonderlijk een review uit. De ORSA wordt vervolgens besproken in de Auditcommissie en ook in de plenaire vergadering van de RvC. Na afronding van dit proces wordt de definitieve ORSA-rapportage verspreid onder alle belanghebbenden (RvC, directie, MT, externe accountant, compliance officer, Interne Audit, DNB).

Het ORSA-proces wordt jaarlijks (of zoveel vaker als noodzakelijk wordt geacht) opgestart.

Forward looking model

Als de parameterisatie van de scenario's is vastgelegd, wordt vervolgens voor het opstellen en het doorberekenen van de ORSA-scenario's gebruik gemaakt van de ORSA Tool van Triple A - Risk Finance. Deze Tool is extern gevalideerd door Risk at work.

In de ORSA Tool worden de SCR, het Eigen Vermogen en de SII-ratio bepaald in zowel het basis- alsook in de risico scenario's. De MCR wordt buiten beschouwing gelaten, tenzij de SCR onderschreden wordt. Naast de scenario's, wordt ook een reverse stress test uitgevoerd, zodat duidelijk wordt welke schokken nodig zouden zijn om de SII-ratio van ZLM te verlagen tot onder de 100%.

Bij de projectie wordt een periode van 5 jaar geprojecteerd. Het uitgangspunt is de werkelijkheid conform de laatste jaarcijfers en de meest recente begroting. Vervolgens worden projecties voor toekomstige jaren geconstrueerd op basis van projecties. De resultaten van de projecties worden per scenario in de ORSA vastgelegd. Vervolgens wordt geanalyseerd wat de uitkomsten voor ZLM betekenen en of bijvoorbeeld management acties nodig zijn.

Door middel van toepassen van de ORSA Tool en de vastlegging van en reflectie op de resultaten worden de voortdurende naleving van de vastgelegde kapitaalvereisten en de voortdurende naleving van de vastgelegde vereisten inzake de technische voorzieningen geborgd in de ORSA.

Scenario's

De keuze van de scenario's is een weerslag van het risicomanagementproces. De onderkende belangrijkste risico's worden vertaald naar scenario's en deze scenario's worden, na afstemming in het MT en de auditcommissie vastgesteld.

Datakwaliteit

ZLM ziet de kwaliteit van data als belangrijke randvoorwaarde om de continuïteit van haar beheerste en succesvolle bedrijfsvoering blijvend te realiseren en zo toekomstbestendig te blijven. Om de kwaliteit van data te borgen is het Datakwaliteitsbeleid opgesteld, waarin diverse datakwaliteitsaspecten zijn

gedefinieerd. Verder heeft ZLM een datakwaliteitscyclus met daarin identificatie, beoordeling, beheersing, monitoring en rapportage. Het periodiek doorlopen van de datakwaliteitscyclus helpt ZLM bij het behalen van haar datakwaliteitsdoelstelling en bijbehorende datakwaliteitsaspecten. Verdere details over datakwaliteit kunnen worden teruggevonden in het Datakwaliteitsbeleid.

Gebruikte data in de ORSA

De in de ORSA gebruikte data komt voort uit de processen Maandrapportage, Begroting en Pilaar-1 berekening. In deze processen gebruikt ZLM data uit het verzekeringstechnische systeem NeoZ en uit de financiële administratie. Het feit dat ZLM werkt met slechts één verzekeringstechnisch informatiesysteem draagt zeker bij aan de betrouwbaarheid van de daaraan ontleende data. Het gebruik van end-user-computing (EUC) wordt zoveel mogelijk beperkt. Voor het gebruik zijn EUC richtlijnen en instructies opgesteld. Voor de bepaling van de marktwaarde van balansposten gebruiken we extern ontwikkelde tooling en informatie die onze vermogensbeheerder/custodian aanlevert (waaronder de informatie van Van Lanschot Kempen voor het basisscenario (begroting) en het inflatiescenario). Bij het opstellen van de managementinformatie wordt het 4-ogen principe gehanteerd en vastgelegd. De data voor en de berekeningen van de Pilaar-1 berekening worden beoordeeld door de actuariële functie. De jaarrekening wordt gecontroleerd door de externe accountant.

Omdat de uitkomsten van de kapitaalprojecties belangrijke invloed kunnen hebben op strategische keuzes is het van belang om hier aandacht aan te besteden. Zowel het bewaken van datakwaliteit van de input (basisdata, modelvariabelen en scenariovariabelen) als het beheer van het projectiemodel zelf verdienen daarom aandacht. Wanneer geborgd is dat de input-variabelen, het projectiemodel en de beheeromgeving waarin het model wordt doorgerekend betrouwbaar zijn, moeten de kapitaalprojecties die hieruit voortkomen ook betrouwbaar zijn.

Basisdata

De basisdata komen voort uit de door de RvC goedgekeurde begroting. Deze begroting bevat een beste inschatting voor het lopende jaar (het “basisjaar”) en een verwachting voor de toekomstige boekjaren. De verwachte ontwikkelingen (premiegroei, schadeontwikkeling, visie ontwikkeling schadevoorziening, maar ook samenstelling van de beleggingsportefeuille en de verwachte rendementen op de beleggingen) voor de toekomstige boekjaren zijn op het basisjaar geprojecteerd. Alle aannames en stappen worden duidelijk gedocumenteerd vastgelegd. De uitkomsten van het basisscenario worden door het afdelingshoofd Financiën & Facilitair beoordeeld.

Modelvariabelen

Wij maken gebruik van het projectiemodel van Triple A. In dit model zijn vele modelvariabelen opgenomen. De modelvariabelen kunnen wij zelf niet aanpassen. De tool is door een derde partij gecertificeerd. Na invoer van de gegevens van het basisscenario in de tool toetst de actuaire het volledige basisscenario. Hierbij wordt ook gekeken naar de juiste invoer in het model.

Parameterisatie van scenariovariabelen

De scenariovariabelen zijn de specifieke variabelen die worden ingevoerd om in het projectiemodel de scenario's te modelleren. Hiertoe behoren de aannames ten aanzien van de ontwikkeling van premies, schaderatio's, bedrijfskosten, ontwikkeling van beleggingsrendementen, mate van herverzekering, etc. Na invoer van de scenario's in de tool toetst de actuariële functie de scenario's. De uitkomsten van de scenario's worden door het afdelingshoofd Financiën & Facilitair beoordeeld.

Kapitaalprojecties

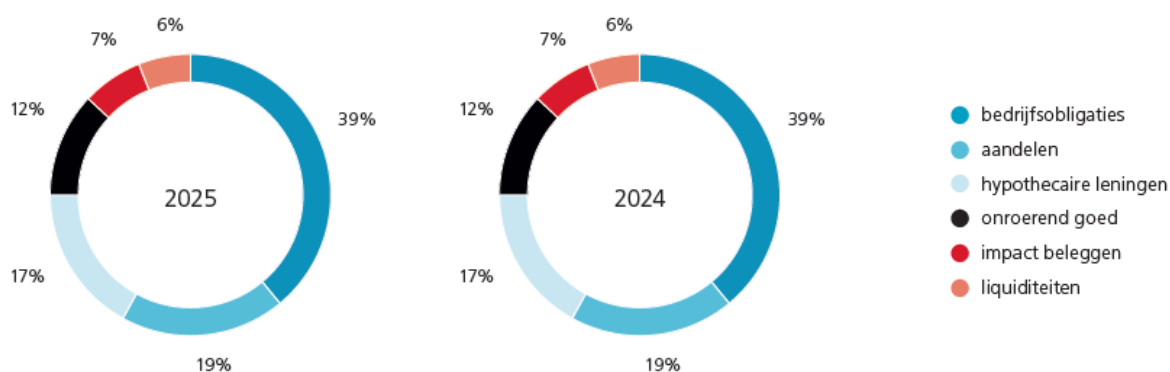
De kapitaalprojecties zijn de resultante van de inputvariabelen en de eerder beschreven, extern gevalideerde ORSA Tool van Triple A. Indien de inputvariabelen en het model betrouwbaar zijn moeten de kapitaalprojecties ook betrouwbaar zijn. Wij beoordelen zelf de uitkomsten en daarnaast toetst de actuariële functie deze ook.

Asset-Liability Management

De financiële beleggingen bevat belegd vermogen waarvan het beheer is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. De beleggingsportefeuille bestaat uit een Matchingportefeuille en een Rendementsportefeuille.

De Matchingportefeuille heeft als doel de technische voorzieningen af te dekken. We doen dit volledig met Nederlandse en Europese staatsobligaties met vergelijkbare rentegevoeligheid als de technische voorzieningen. De Matchingportefeuille is eind 2024 € 113,8 miljoen groot.

De Rendementsportefeuille heeft als doel het behalen van rendement op lange termijn met een aanvaardbaar risico. De rendementsportefeuille wordt ingevuld volgens de volgende norm:



De meest recente ALM (Asset-Liability-Management) studie is eind 2021 uitgevoerd.

B.4. Interne controle omgeving

ZLM heeft een systeem van interne controle. In alle essentiële bedrijfsprocessen, waaronder acceptatie, schadeafhandeling, financiën en informatieverwerking, zijn maatregelen van interne controle ingevoerd om het risico op fouten te mitigeren.

Daarnaast kent ZLM een tweede lijn in de vorm van de risicomanagementfunctie, compliancefunctie en actuariële functie. Deze functies beoordelen, ieder op hun eigen vakgebied, of de interne controle maatregelen van voldoende niveau zijn om de risico's te mitigeren. De rol van de compliance officer wordt in hoofdstuk B.8 beschreven, de actuariële functie komt in hoofdstuk B.6 aan de orde.

Ook de derde lijn, de Interne Audit functie, beoordeelt of de interne controlemaatregelen worden uitgevoerd en of deze van voldoende niveau zijn om de risico's te mitigeren. Deze functie wordt in hoofdstuk B.5 besproken.

B.5. Interne Auditfunctie

Doel, inrichting en onafhankelijkheid van de Interne Auditfunctie

De Interne Auditfunctie is verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van audits om de betrouwbaarheid en effectiviteit van de interne beheersing in opzet, bestaan en in werking te toetsen en hiermee een bijdrage te leveren aan de continue verbetering hiervan.

De Interne Auditfunctie wordt ingevuld door twee interne auditors. De Interne Auditfunctie vervult, binnen gegeven wettelijke kaders van taken en bevoegdheden zoals vermeld in het charter Sleutelfuncties, een onafhankelijke functie binnen ZLM Verzekeringen. De Interne Auditfunctie heeft geen bevoegdheden of verantwoordelijkheden voor operationele procedures of voor tweedelijns taken. De interne auditors zijn verantwoording schuldig aan de algemeen directeur en rapporteren aan de directie, de Raad van Commissarissen en de Auditcommissie.

Auditplan

In het Interne Auditplan 2024-2027 is bepaald welke audits toegevoegde waarde hebben voor ZLM Verzekeringen op basis van een risico-inventarisatie. Hierbij zijn risico's gesignaleerd vanuit de organisatie, Interne Audit, toezichthouders en zijn verplichte auditonderwerpen op basis van wet- en regelgeving meegenomen. De auditonderwerpen zijn verspreid over de onderstaande categorieën:

1. Sleutelfuncties & kwaliteitsmanagement
2. Uitwerking risicomanagement kernprocessen op team/procesniveau
3. Solvency II
4. Compliance
5. Thema's DNB/AFM
6. Zelfregulering
7. Top risico's en kernprocessen
8. Besturende en ondersteunende processen

In 2024 zijn tien audits uit het Interne Auditplan 2024-2027 uitgevoerd. Dit betreffen de volgende onderwerpen:

1. Productbeleid en PARP (opzet)
2. Klachtenmanagement
3. Uitwerking van risicomanagement in het proces Bemiddeling
4. Uitwerking van risicomanagement in het proces Schade Varia
5. Prolongatie
6. IT-Architectuur, RFP-fase, core systeem
7. DNB Good Practice Informatiebeveiliging (deel 5)
8. Verzekeringsfraude*
9. Antiselectie*
10. DNB Good Practice Informatiebeveiliging (deel 6)*

*Audit is in 2025 afgerond

In de rapportages van deze audits worden de bevindingen gerapporteerd aan het MT, de directie en de Auditcommissie. De opvolging van deze bevindingen wordt door Interne Audit gemonitord. Ieder kwartaal wordt over de opvolging gerapporteerd aan het MT, de directie, de Auditcommissie en de Raad van Commissarissen.

Naast het uitvoeren van interne audits heeft de Interne Auditfunctie een marginale toets uitgevoerd op alle 6 de DNB-uitvragen.

B.6. Actuariële functie

De actuariële functie maakt, als één van de sleutelfuncties, onderdeel uit van het Solvency II governance systeem. Bij de inrichting van de actuariële functie is rekening gehouden met de omvang en complexiteit van de bedrijfsvoering van ZLM Verzekeringen.

De actuariële functie heeft ten minste aandacht voor de volgende aandachtsgebieden:

- Toetsen van de toereikendheid van de technische voorzieningen op Solvency II grondslagen;
- Toetsen van de toereikendheid van de solvabiliteit op Solvency II grondslagen;
- Beoordelen en adviseren omtrent risicoscenario's en financiële projecties in het kader van de ORSA;
- Beoordelen en adviseren omtrent premiestelling;
- Beoordelen en adviseren omtrent herverzekeringsregelingen.

Per aandachtsgebied dient tenminste eenmaal per jaar over de werkzaamheden en bevindingen aan de directie gerapporteerd te worden. Deze rapportages komen ook op de agenda van de Auditcommissie. Tevens gaan de actuariële rapporten naar DNB.

De uitvoering van de activiteiten van de actuariële functie zijn extern belegd bij Triple A – Risk Finance (Triple A). Hier is sprake van uitbesteding. Aan de uitbestede taken ligt een uitbestedingsovereenkomst ten grondslag ter waarborging van de kwaliteit, continuïteit en integriteit van de dienstverlening. De directeur verzekeringszaken is verantwoordelijk voor de actuariële functie.

Indien er een situatie ontstaat waarin de rapportagelijn via de directeur verzekeringszaken niet afdoende is dan is escalatie naar de voorzitter van de Auditcommissie mogelijk.

B.7. Uitbesteding

Uitbesteding is een ruim begrip. Dit bevat alle activiteiten die in opdracht van ZLM worden uitgevoerd door een externe partij. Daarbij geldt wel een bepaalde ondergrens. Binnen ZLM wordt onderscheid gemaakt tussen verschillende vormen van uitbesteding. Het uitbestedingsbeleid van ZLM heeft betrekking op al deze vormen van uitbesteding.

De uitbestedingen die fundamenteel zijn voor het vermogen van ZLM om haar kernactiviteiten uit te oefenen worden aangemerkt als kritieke en belangrijke uitbesteding. Dit is alleen het geval als het gaat om uitbestedingen van activiteiten of diensten die door ZLM zelf kunnen of mogen worden uitgevoerd. Of sprake is van kritieke en/of belangrijke uitbesteding wordt beoordeeld aan de hand van de materialiteitstoets. Het gaat hierbij om de uitbesteding van functies, werkzaamheden of processen die een wezenlijke bijdrage leveren aan:

- de kernactiviteiten van ZLM (verzekeringen afsluiten en schades behandelen);
- de invulling van de sleutelfuncties zoals bedoeld in de Solvency II Richtlijn 2009/138/EG;
- het beheren van het vermogen van ZLM.

Als een ICT-dienst een wezenlijk onderdeel is van de kernactiviteit, dan is er sprake van kritieke en/of belangrijke ICT uitbesteding, waar aanvullende beheersing voor geldt. Daarnaast is er de categorie ICT-diensten die belangrijke of kritieke functies ondersteunen en de categorie overige ICT-contracten in verband met de Digital Operational Resilience Act (DORA). Tot slot is er nog een categorie overige contracten. In deze categorie zijn de aard, omvang en complexiteit van de uitbestede dienst bepalend voor de mate van beheersing.

ZLM kent de volgende kritieke uitbestedingen:

- Actuariële functie (Triple A Risk Finance)
- Vermogensbeheer (Van Lanschot Kempen Investment Management)
- Alarmcentrale (Eurocross)

B.8. Compliancefunctie & Privacy

De compliancefunctie maakt, als één van de sleutelfuncties, onderdeel uit van het Solvency II governance systeem. De sleutelfunctie is uitbesteed aan het Nederlands Compliance Instituut. Daarnaast heeft ZLM zelf een compliance officer. Deze functie valt onder de Algemeen directeur.

De compliancefunctie werkt op basis van het Charter sleutelfuncties en stelt jaarlijks een jaarprogramma compliance en privacy op met daarin de aandachtsgebieden, monitoring- en awareness-activiteiten. De functionarissen hebben toegang tot alle relevante informatie, documentatie en personen binnen ZLM Verzekeringen. Elk kwartaal wordt gerapporteerd over de werkzaamheden.

De sleutelfunctionaris compliance heeft een escalatiemogelijkheid naar de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Periodiek vindt overleg plaats met de andere sleutelfuncties binnen ZLM.

De intern toezichthoudende rol van Functionaris Gegevensbescherming is belegd bij de compliance officer. De uitvoerende rol op het gebied van compliance en privacy is belegd in de eerste lijn, binnen de afdeling Kwaliteit & Risicobeheer.

De compliancefunctie verrichtte in 2024 de volgende werkzaamheden:

1. Uitvoeren compliance monitoring
2. Adviseren over beleid, procedures en regelingen
3. Adviseren over MT-stukken
4. Toevoegen van (gevraagde en ongevroegde) opinies
5. Verzorgen van awareness-activiteiten
6. Afnemen eed en belofte bij nieuwe collega's
7. Introduceren werkwijze m.b.t. soft controls
8. Uitvoeren van controles op interne fraude

In het kader van privacy zijn in 2024 de volgende activiteiten gepasseerd in de tweede lijn:

1. Beoordelen DPIA's (Data Protection Impact Assessments)
2. Adviseren over beleid, procedures en regelingen
3. Adviseren over privacyvraagstukken m.b.t. een nieuwe IT-architectuur
4. Toevoegen van (gevraagde en ongevroegde) opinies
5. Verzorgen van awareness-activiteiten

C. Risicoprofiel

C.1. Risico categorieën

ZLM deelt de risico's die relevant zijn op in de volgende zeven categorieën:

Strategische risico's	Financiële risico's		Niet-financiële risico's			
Strategisch en omgevingsrisico	Financieel risico	Verzekerings-technisch risico	Operationeel risico	Derde partijen risico	IT-risico	Compliance & Integriteitsrisico
Strategie	Vastgoedrisico	Catastroferisico	Processen	Continuïteit bedrijfsvoering	IT-strategie & beleid	Compliance
Omgeving	Aandelenrisico	Premie- & voorzieningen	Datakwaliteit	Kwaliteit dienstverlening	Beschikbaarheid	Integriteit
	Spreadrisico	Vervalrisico	Organisatorisch & juridisch		Integriteit (IT)	
	Valutarisico				Vertrouwelijkheid	
	Renterisico					
	Concentratierisico					
	Liquiditeitsrisico					
	Tegenpartij kredietrisico					

In de volgende paragrafen worden deze categorieën toegelicht.

C.2. Strategisch- en omgevingsrisico

Dit is het risico dat voortvloeit uit de strategische beslissingen van ZLM en het risico als gevolg van veranderingen buiten de organisatie.

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

- Strategie: het risico dat de strategie of keuzes met betrekking tot de strategie niet passend zijn bij de missie, visie, strategische doelstellingen en/of het DNA van ZLM.
- Omgeving: het risico dat ontwikkelingen van buiten de organisatie een bedreiging vormen voor de strategische doelstellingen, de concurrentiepositie, het businessmodel en/of het DNA van ZLM.

We onderkennen een aantal risico's die op ZLM een grote impact kunnen hebben:

Klimaat- en milieurisico's

Klimaatverandering kan fysieke gevolgen hebben. Er kan impact ontstaan op de schadelast en bedrijfsvoering van ZLM. Ook kan de transitie naar een koolstofarmere en milieuvriendelijkere economie, om klimaatverandering te beperken, transitierisico's met zich meebrengen. Daarnaast worden ook onze klanten blootgesteld aan risico's ten gevolge van klimaatverandering. Denk hierbij aan extreme weersomstandigheden zoals droogte, hogere temperaturen, hevigere stormen en neerslag. ZLM wil klanten stimuleren duurzame keuzes te maken. Daarnaast kunnen door transitie naar duurzame

alternatieven beleggingen mogelijk in waarde afnemen. Diverse impactvolle negatieve scenario's worden becijferd en in de ORSA doorgerekend op de effecten voor ZLM.

IT-beveiliging en cyberrisico's

Wereldwijd nemen risico's op het gebied van IT en in het cyberdomein toe. ZLM is, net als andere organisaties, onderhevig aan het risico van cyberaanvallen. Dit bedreigt de continuïteit van onze bedrijfsvoering en de bescherming van onze klantgegevens. Vanuit toezichthouders zijn er diverse vereisten waaraan we moeten voldoen, en in 2024 hebben we hiervoor weer verbeteringen doorgevoerd. Ook hebben we ons hiermee voorbereid op de invoering van DORA. Onze nieuwe IT-architectuur gaat verder bijdragen aan de weerbaarheid en wendbaarheid van ZLM. In 2024 hebben we daarvoor volop voorbereidend werk gedaan. In 2025 zullen we starten met de roadmap voor de implementatie.

Ook voerden we in 2024 een business impact-analyse uit en actualiseerden we aan de hand van de uitkomsten ons business continuity-plan. Daarnaast nemen we de eventuele financiële impact van een dergelijke gebeurtenis mee in één van de ORSA-scenario's. Bovendien houden we jaarlijks een test, om adequaat voorbereid te zijn wanneer we toch worden getroffen door een cyberaanval.

Inflatierisico en beurscrash

Inflatie zorgt voor hogere kosten voor arbeidskrachten bij schadeherstel. Ook materialen worden duurder, wat samen met toegenomen technologie zorgt voor stijgende prijzen van schadeherstel. Naast de inflatie is geopolitiek van invloed op de financiële markten. In 2024 woedde er helaas onverminderd oorlog in Oekraïne, Israël en Gaza. Ook hadden de Amerikaanse verkiezingen invloed op de beurzen. Onderaan de streep zijn in 2024 de koersen gestegen, wat een positief resultaat van onze beleggingsportefeuille opleverde. Het risico op negatieve beleggingsresultaten hebben we in de ORSA doorgerekend. Daarbij is het herstellend vermogen van ZLM getoetst.

Risico van toenemende concurrentie

Naast prijs zijn de voorwaarden van onze producten en het niveau van dienstverlening bepalend voor de concurrentiepositie van ZLM. We zien dat de kosten van arbeid zijn toegenomen, door de toenemende wet- en regelgeving en de hoge inflatie. En doordat ZLM solidariteit in de premiestelling belangrijk vindt, is er kans op antiselectie. Hiermee bedoelen we dat producten voor klanten met een minder goed risicoprofiel, bijvoorbeeld jongeren of juist ouderen, relatief aantrekkelijk geprijsd zijn bij ZLM. Deze ontwikkelingen kunnen ervoor zorgen dat de concurrentiepositie voor enkele producten onder druk komt te staan. Het aantal polissen in onze personenauto-portefeuille is licht gestegen. Door middel van analyses monitoren we de ontwikkelingen binnen onze portefeuille, zodat we indien nodig kunnen bijsturen. Daarnaast hebben we in de jaarlijkse ORSA het scenario van premiestijging en antiselectie doorgerekend.

Risico van niet wendbaar zijn

Onder dit risico verstaan we met name de wendbaarheid van onze IT-omgeving en van onze medewerkers. Met de nieuwe IT-architectuur, waar we in 2024 voorbereidingen voor hebben getroffen, verwachten we wendbaarder te zijn. Zo kunnen we straks door een 360-graden klantbeeld klanten beter bedienen. Ook kunnen we hiermee beter op nieuwe wet- en regelgeving reageren. Verder is de krappe arbeidsmarkt een gevaar voor ons personeelsbestand. Omdat we medewerkers met specialistische kennis en vaardigheden zagen vertrekken naar andere partijen die hen een aanbod deden, is in 2023 een arbeidsmarkttoeslag voor deze groep geïntroduceerd. Daarmee lukte het ons om medewerkers te behouden. Ook konden we in 2024 succesvol nieuwe medewerkers werven.

Consolidatie van de intermediaire markt

Onder dit risico verstaan we de mogelijkheid dat één of meerdere van de zeven tussenpersonen van ZLM wordt overgenomen door een partij die niet aansluit bij de kernwaarden en het DNA van ZLM. In een position paper staat beschreven hoe wij de samenwerking met het intermediair zien.

C.3. Financieel risico

Het financieel risico is het risico als gevolg van het blootstaan aan wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten binnen een (handels)portefeuille en het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de financiële situatie als direct of indirect gevolg van schommelingen in het niveau van de marktprijzen van activa, verplichtingen en financiële instrumenten.

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

- Renterisico: Het 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.
- Aandelenrisico: Het aandelenrisico is de gevoeligheid van de waarde van activa voor veranderingen in marktprijzen van aandelen.
- Vastgoedrisico: Het vastgoedrisico is de gevoeligheid van de waarde van activa voor veranderingen in marktprijzen van vastgoed.
- 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 boven de risicovrije rentetermijnstructuur.
- Valutarisico: Het valutarisico is het risico dat wordt gelopen door bezittingen of transacties in vreemde valuta. Het valutarisico op de US-dollar en de Britse pond wordt gedeeltelijk middels valutatermijncontracten afgedekt.
- Tegenpartij kredietrisico: Dit is het risico van onvoorziene verliezen die het gevolg kunnen zijn van faillissement of verslechtering in de kredietwaardigheid van debiteuren of tegenpartijen bij herverzekeringsovereenkomsten, securitisaties, derivaten, tussenpersonen en andere posities voor zover deze nog niet onder het spread risk module zijn meegenomen.
- Concentratierisico: Het concentratierisico is gerelateerd aan de diversificatie van de beleggingen in aandelen en spread en omvat niet de beleggingen die in het tegenpartijrisico zijn meegenomen.
- Liquiditeitsrisico: Het risico dat liquiditeitstekorten optreden als gevolg van het onvoldoende op elkaar afgestemd zijn van de timing en de omvang van inkomende en uitgaande kasstromen. Het gevolg hiervan kan zijn dat ZLM over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe betalingsverplichtingen te voldoen.

De impact van deze gebeurtenissen kan groot zijn. Het gaat hier met name om onze beleggingsportefeuille. Het risico wordt voor een groot deel door de keuzes in de beleggingsstrategie en de invulling daarvan met specifieke fondsen bepaald. Het beleggingsbeleid moet dan ook passen binnen de risicobereidheid. ZLM streeft met haar beleggingsbeleid een aantrekkelijk rendement op lange termijn na met een aanvaardbaar risico. Daarbij worden de technische voorzieningen inclusief risicomarge tenminste gedekt door de allocatie naar risicomijdende beleggingen (Nederlandse staatsobligaties): de Matchingportefeuille.

Het geaccepteerde risicobudget (12 maands Value-at-Risk bij 95% kans) van de rendementsportefeuille bedroeg in 2024 maximaal € 30 miljoen. Dit houdt in dat er een statistische kans van 5% bestaat dat het verlies in één jaar groter kan zijn dan €30 miljoen. Op basis van de asset allocaties naar de verschillende beleggingscategorieën was per eind 2024 € 28,03 miljoen van het budget gebruikt. Voor 2025 is een risicobereidheid voor het financieel risico van maximaal € 30 miljoen afgesproken. In het beleggingsbeleid voor 2024 is de geaccepteerde 95%-VaR dan ook € 30 miljoen. In 2024 is het risicobudget niet overschreden.

Per kwartaal vindt er monitoring van de financiële risico's plaats. Dit doen we aan de hand van afgesproken limieten, bandbreedtes en marges.

Het aan te houden kapitaal voor het financiële risico is opgenomen in hoofdstuk E.3.

C.4. Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat uitkeringen aan klanten en/of benadeelden niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige aannames bij het bepalen van de verzekeringsvoorwaarden en het vaststellen van de premie. De kwantificering van dit risico vindt plaats in de SCR berekening.

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

- Premie- en voorzieningenrisico: Het risico dat de verzekeringspremie niet voldoende is om de schades en kosten van dat jaar te kunnen voldoen en het risico dat in het verleden gevormde voorzieningen in de toekomst ontoereikend blijken te zijn om deze schades verder af te wikkelen;
- Catastroferisico: Het risico dat door extreme en/of uitzonderlijke gebeurtenissen schades optreden waardoor de financiële positie negatief wordt beïnvloed;
- Vervalrisico: Het risico dat klanten (massaal) hun polis opzeggen.

ZLM is uitsluitend actief op het gebied van standaard schadeverzekeringen. De belangrijkste risico's betreffen letselschades (motorrijtuigen WA, SVI en AVP portefeuille) en catastrofeschades (motorrijtuigen casco, woonhuis en inboedel). We prolongeren twee keer per jaar en willen waken voor een volatiel premieverloop. We passen pas premies aan indien de resultaten over een paar jaar daar aanleiding toe geven. Door middel van duidelijke acceptatieregels is het streven om minder aantrekkelijke risico's niet te accepteren. Daarnaast geeft het herverzekeringsbeleid duidelijke kaders voor het reduceren van met name het catastroferisico.

Het aan te houden kapitaal voor het verzekeringstechnische risico is opgenomen in hoofdstuk E.3.

C.5. Operationeel risico

Een operationeel risico is het risico op verliezen als gevolg van inadequate of falende interne processen, medewerkers en/of systemen. De risico's kunnen niet alleen leiden tot financiële verliezen, maar ook tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving en/of reputatieschade.

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

- Processen: Het risico van onvoldoende doelmatige en/of onvoldoende doeltreffende processen op het gebied van het accepteren van (nieuwe) klanten en op het gebied van schadebehandeling.
- Datakwaliteit: Het risico dat de kwaliteit van data tijdens het invoeren, overdragen en/of bewerken wordt aangetast met als gevolg dat de data niet compleet, juist, tijdig, consistent, geschikt, valide en/of uniek is wat van belang is voor het adequaat besturen en beheersen van de bedrijfsprocessen, het nemen van tijdige en juiste managementbeslissingen en het afleggen van verantwoording naar de stakeholders van ZLM.
- Organisatorisch & Juridisch: Het risico dat ZLM aansprakelijk kan worden gesteld door het niet nakomen van contractvoorwaarden, conflicten omtrent arbeidsrechtelijke voorwaarden en de inrichting en/of uitvoering op het gebied van personeelszaken, of door het plegen van een onrechtmatige daad en/of het risico dat verplichtingen van derden niet of onvoldoende kunnen worden afgedwongen door ZLM.

Het aan te houden kapitaal voor het operationeel risico is opgenomen in hoofdstuk E.3.

C.6. Derde partijen risico

Het risico dat samenhangt met de integriteit en kwaliteit van dienstverlening van partijen waar ZLM mee samenwerkt, waarvan diensten worden afgenomen of waaraan opdrachten worden verstrekt wat kan leiden tot financiële verliezen, reputatieschade en/of verstoring van de (kern)processen (continuïteit).

Het derden partijen risico kent de volgende sub-risico's:

- Continuïteit bedrijfsvoering: Het risico dat de continuïteit van (een deel van) de bedrijfsvoering van ZLM in gevaar komt als gevolg van ontoereikende financiële soliditeit van de business partner, contractbreuk of het beëindigen van de activiteiten door de business partner.
- Kwaliteit van dienstverlening: Het risico dat de door de externe partij geleverde kwaliteit van de werkzaamheden niet in overeenstemming is met het door ZLM gewenste dan wel aan belanghebbende toegezegde kwaliteitsniveau.

C.7. IT-risico

Dit is het risico dat bedrijfsprocessen en informatie onvoldoende beschikbaar, integer en vertrouwelijk zijn.

De volgende sub-risico's vallen hieronder:

- IT-strategie en beleid: Het risico als gevolg van het niet of onvoldoende toegesneden zijn van IT-strategie en IT-beleid op de bedrijfsprocessen en de bestaande informatie- en dataverwerking waardoor onvoldoende ondersteuning wordt geboden aan processen en informatievoorziening.
- Beschikbaarheid: Het risico dat continuïteit van de (kritische) bedrijfsprocessen/ de gehele organisatie in gevaar komt als gevolg van het niet beschikbaar zijn van de IT-infrastructuur (waaronder applicaties en systemen).
- Integriteit (IT): Het risico als gevolg van het niet juist, onvolledig of niet actueel/tijdig zijn van informatie/informatiesystemen/processen.
- Vertrouwelijkheid (IT): Het risico als gevolg van het toegankelijk zijn van informatie voor niet-geautoriseerde gebruikers.

Onder het IT-risico valt ook het cybercrimerisico. Dit is toegelicht in hoofdstuk C.2.

C.8. Compliance- en integriteitsrisico

Het compliancerisico is het risico dat er niet voldaan wordt aan de geschreven en ongeschreven normen en waarden voor een integere en beheerste bedrijfsvoering, met als gevolg juridische en reglementaire sancties, financiële verliezen en/of verlies van reputatie.

Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit van ZLM dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding.

De compliance- en integriteitsrisico's worden periodiek door de organisatie beoordeeld waarbij wordt gekeken naar het profiel van de organisatie (laag risico: schadeverzekeraar in Zeeland en Noord-Brabant) en de kans en impact dat het risico zich voordoet. Vervolgens worden de risicobeheersmaatregelen benoemd en beoordeeld, waarna wordt bepaald of het resterende risico binnen onze risicobereidheid valt. We noemen dit de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA). De analyse zelf wordt uitgevoerd door de eerste lijn, op afdelings- en teamniveau. De compliancefunctie vervult een faciliterende, adviserende en monitorende rol.

Binnen dit domein moet gedacht worden aan risico's op het gebied van belangenverstrengeling, gedrag en cultuur, sanctiewetgeving, zorgplicht, fraude, medewerker- en klantintegriteit en governance. Belangrijke beheersmaatregelen voor ZLM zijn bijvoorbeeld onze Gedragscode, Medewerkerselectie, Fraudebeleid en CRDD-beleid. Daarnaast hebben we verschillende controles en monitoringactiviteiten ingevoerd om de werking van beleid en beheersmaatregelen vast te stellen.

C.9. Overige risico's

Alle risico's vallen in één van de categorieën die in de hoofdstukken C.2 t/m C.8 zijn toegelicht.

D. Waardering voor Solvency II doeleinden

In de jaarrekening vindt waardering en presentatie plaats overeenkomstig de grondslagen van BW-2.9. Onder Solvency II is de onderverdeling van de balans op een aantal punten net iets anders. Daarnaast gelden onder Solvency II voor bepaalde posten andere waarderingsprincipes. De waardering is in overeenstemming met artikel 9 tot en met 16 van de Gedelegeerde Verordening. Bij de bepaling van de Solvency II waardes maakt ZLM gebruik van de curve RTS verzekeraars Solvency II-zonder VA (volatility adjustment) per 31-12-2024. ZLM past hierbij geen overgangmaatregelen toe. Alleen bij de bepaling van de risicomarge past ZLM een vereenvoudiging toe.

In de volgende paragrafen zal per onderdeel worden ingegaan op de betreffende marktwaardering.

D.1. Balans

Een samenvatting van de balans volgens de jaarrekening (op huidige grondslagen) en de Solvency II balans is onderstaand opgenomen.

BALANS PER 31-12-2024					
ACTIVA	Huidig	Solvency II	PASSIVA	Huidig	Solvency II
Immateriële vaste activa	-	-	Eigen vermogen	319.305	319.848
Latente belastingvordering	-	-	Herwaarderingsreserve	4.635	4.635
Beleggingen	435.122	433.495	Overige reserves	301.952	301.953
Terreinen en gebouwen	9.010	9.010	Beschikbaar voor uitkering aan leden	-	-
Groepsmaatschappijen en deelnemingen	4.471	2.376	Onverdeelde winst	12.718	12.718
Aandelen	113.652	113.652	Reconciliatiereserve	-	543
Obligaties	244.250	244.250	Technische voorzieningen	161.337	169.964
Hypothecaire leningen	61.180	61.180	Te betalen schade	153.021	135.513
Overige leningen	3.007	3.007	Niet-verdiende premie	27.570	24.155
Valutatermijncontracten	-448	19	Risicomarge	-	10.296
Vorderingen	28.951	28.105	Herverzekeringsdeel	-19.254	-
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-	21.840	Voorzieningen	4.332	13.340
Liquide middelen	71.052	71.052	Voor belastingen	3.905	4.374
Overlopende acquisitiekosten	721	-	Voor pensioenen	-	8.540
Overige activa	4.726	4.726	Overige	427	427
			Schulden	50.117	53.437
			Uit directe verzekering	49.133	49.133
			Overige schulden	984	4.304
			Afgeleide financiële instrumenten (valuta)	-	467
			Overige passiva	5.480	2.161
			Afrondingsverschil	1	-
TOTAAL ACTIVA	540.572	559.217	TOTAAL PASSIVA	540.572	559.217

(Bedragen x € 1.000)

Hierna wordt verder ingegaan op alle onderdelen van de balans.

D.2. Activa

De waarderingsgrondslagen die zijn gehanteerd voor de jaarrekening zijn als volgt:

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen voor de jaarrekening voor verzekeringsmaatschappijen, zoals opgenomen in Afdeling 15 van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Herverzekeringscontracten

Door ZLM met herverzekeraars afgesloten contracten uit hoofde waarvan ZLM wordt gecompenseerd voor verliezen op uitgegeven verzekeringscontracten, worden aangemerkt als gegeven herverzekeringscontracten.

Herverzekeringspremies, provisies, uitkeringen en technische voorzieningen voor herverzekeringscontracten worden op dezelfde wijze verantwoord als de directe verzekeringen waarvoor de herverzekeringen zijn afgesloten.

Beleggingen

Terreinen en gebouwen

Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde is de getaxeerde onderhandse verkoopwaarde vrij van huur en gebruik (huurwaarde kapitalisatiemethode).

Taxatie van de terreinen en gebouwen geschiedt minimaal om de vijf jaar door onafhankelijke deskundigen. In de jaren waarin geen taxatie wordt uitgevoerd wordt de waardering beoordeeld op basis van indexatie en indien noodzakelijk aangepast.

Kosten van groot onderhoud worden verwerkt volgens de componentenmethode. Op de terreinen en gebouwen wordt niet afgeschreven. De in het verslagjaar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten zijn direct in de winst- en verliesrekening verwerkt. Voor het verschil tussen de actuele waarde en de kostprijs wordt ten laste van de algemene reserve een herwaarderingsreserve gevormd.

Deelnemingen

De niet-geconsolideerde deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor de jaarrekening van ZLM. Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs en indien van toepassing onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Daarbij worden tevens andere langlopende belangen in aanmerking genomen die feitelijk moeten worden aangemerkt als onderdeel van de netto-investering in de deelneming. Wanneer ZLM Verzekeringen geheel of ten dele instaat voor de schulden van de desbetreffende deelneming, respectievelijk de feitelijke verplichting heeft de deelneming (voor haar aandeel) tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening gevormd. Bij het bepalen van de omvang van deze voorziening wordt rekening gehouden met reeds op vorderingen op de deelneming in mindering gebrachte voorziening voor oninbaarheid.

Overige financiële beleggingen

- **Aandelen**
De post aandelen bestaat uit beleggingsfondsen. Hierin zijn ook onroerendgoedfondsen, hedgefondsen en impactbeleggingsfondsen opgenomen. Aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde, namelijk de beurskoers per balansdatum. Het Altera onroerendgoedfonds en het impactbeleggingsfonds van Kempen hebben geen frequente marktnotering. Voor deze fondsen is de reële waarde de intrinsieke waarde die blijkt uit de gecontroleerde fondsjaarrekeningen. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Tevens wordt van de waardemutaties van het impactbeleggingsfonds en het onroerendgoedfonds een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves.
- **Obligaties en andere vastrentendewaardepapieren**
Deze post bevat staatsobligaties, beleggingsfondsen in vastrentende waarden, geldmarktfondsen en overige vorderingen met een frequente marktnotering. Deze worden gewaardeerd tegen de koers per balansdatum. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.
- **Vorderingen uit hypothecaire leningen**
De vorderingen uit hypothecaire leningen betreffen indirecte hypotheek (beleggingsfondsen met een frequente marktwaardering) en aan personeel verstrekte leningen. Voor de personeelsleningen is als zekerheid het zakelijk recht van hypotheek gevestigd. Deze vorderingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Omdat er geen sprake is van een marktnotering, is bij de bepaling van de reële waarde een opslag van 95 basispunten toegepast op de "zero swap"-rentecurve. De indirecte hypotheekleningen zijn tegen beurskoers per balansdatum gewaardeerd. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Voorts wordt een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves.
- **Vorderingen uit andere leningen**
Deze post bevat de beleggingen zonder frequente marktnotering. Indien er niet minimaal per kwartaal een notering is, is er sprake van een niet-frequente marktnotering. Deze vorderingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde wordt vastgesteld aan de hand van de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Voor deze leningen is een opslag van 134 basispunten gehanteerd. Bij achtergestelde leningen is de opslag met 400 basispunten verhoogd. De "zero swap"-rentecurve is als basis genomen. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Voorts wordt

een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves.

- **Andere financiële beleggingen**
Onder 'andere financiële beleggingen' zijn de afgeleide financiële instrumenten verantwoord. Dit betreffen valutatermijncontracten. Deze worden gewaardeerd tegen koers per balansdatum. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen reële waarde. De reële waarde is gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke verliezen als gevolg van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Overige activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen gedurende de geschatte economische levensduur, rekening houdend met eventuele residuwaarde. Met op balansdatum verwachte bijzondere waardeverminderingen is rekening gehouden.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banktegoeden en zijn opgenomen tegen de nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

Overlopende activa

De overlopende activa zijn opgenomen tegen de nominale waarde.

In de navolgende tabel is de activa-kant van de balans in drie kolommen opgenomen.

- **kolom 1 Jaarrekening:** cijfers volgens jaarrekening in de SII detaillering zonder herrubricering;
- **kolom 2 Huidige accounting basis:** cijfers volgens jaarrekening waardering geherrubriceerd naar SII detaillering;
- **kolom 3 Solvency II waardering:** De Solvency II detaillering en waardering.

Bij de aansluiting van de in navolgende tabel genoemde bedragen met de bedragen in de Solvency II balans (D.1.) kan het zijn dat er sprake is van geringe afrondingsverschillen. Dit wordt veroorzaakt door afronding op duizenden euro's.

ACTIVA		Jaarrekening	Huidige accounting basis	SII waardering
1.1	Goodwill	0,00	0,00	0,00
1.2	Overlopende acquisitiekosten	0,00	721.169,06	0,00
1.3	Overige immateriële activa	0,00	0,00	0,00
1.4	Latente belastingvordering	0,00	0,00	0,00
1.5	Pensioenoverschot	0,00	0,00	0,00
1.6	Terreinen en gebouwen (voor eigen gebruik)	8.274.685,42	8.274.685,42	8.274.685,42
1.7	Beleggingen (anders dan activa die tegenover unit-linked verzekeringen staan)	362.660.330,71	414.296.981,55	414.296.981,55
1.7.1	Terreinen en gebouwen (anders dan voor eigen gebruik)	735.000,00	735.000,00	735.000,00
1.7.2	Deelnemingen	4.471.055,03	2.376.469,18	2.376.469,18
1.7.3	Aandelen en andere deelnemingsbewijzen (anders dan deelnemingen)	113.652.357,65	0,00	0,00
1.7.3.1	Genoteerde aandelen en andere deelnemingsbewijzen (anders dan deelnemingen)	113.652.357,65	0,00	0,00
1.7.3.2	Niet-genoteerde aandelen en andere deelnemingsbewijzen (anders dan deelnemingen)	0,00	0,00	0,00
1.7.4	Obligaties	244.249.568,04	101.749.068,83	101.749.068,83
1.7.4.1	Staatsobligaties en obligaties van andere publieke organen	244.249.568,04	101.749.068,83	101.749.068,83
1.7.4.2	Bedrijfsobligaties	0,00	0,00	0,00
1.7.4.3	Samengestelde beleggingsproducten (structured notes)	0,00	0,00	0,00
1.7.4.4	Beleggingen in gesecuritiseerde activa	0,00	0,00	0,00
1.7.5	Beleggingsfondsen	0,00	309.416.988,05	309.416.988,05
1.7.6	Derivaten en Afgeleide financiële instrumenten	-447.650,01	19.455,49	19.455,49
1.7.7	Deposito's anders dan liquide middelen (lange termijn deposito's)	0,00	0,00	0,00
1.7.8	Overige beleggingen	0,00	0,00	0,00
1.8	Beleggingen voor unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
1.9	Hypotheek en Leningen	64.186.876,61	10.922.745,42	10.922.745,42
1.9.1	Hypothecaire en andere leningen aan individuen	64.186.876,61	7.915.458,78	7.915.458,78
1.9.2	Hypothecaire en andere leningen (anders dan op polissen en aan individuen)	0,00	3.007.286,64	3.007.286,64
1.9.3	Leningen op polissen	0,00	0,00	0,00
1.10	Vorderingen uit herverzekering (aandeel in de technische voorziening)	0,00	19.254.182,89	21.839.658,81
1.10.1	Schade en Zorg vergelijkbaar met schade	0,00	19.254.182,89	21.839.658,81
1.10.1.1	Schade exclusief zorg	0,00	16.806.531,59	19.306.626,00
1.10.1.2	Zorg vergelijkbaar met schade	0,00	2.447.651,30	2.533.032,81
1.10.2	Leven en Zorg vergelijkbaar met leven	0,00	0,00	0,00
1.10.2.1	Zorg vergelijkbaar met leven	0,00	0,00	0,00
1.10.2.2	Leven, exclusief zorg en exclusief unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
1.10.3	Unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
1.11	Deposito's naar cedenten	0,00	0,00	0,00
1.12	Vorderingen uit directe verzekering (inclusief tussenpersonen)	19.538.452,73	21.633.038,58	21.633.038,58
1.13	Vorderingen op herverzekeraars	190.235,77	190.235,77	190.235,77
1.14	Vorderingen (handel, niet-verzekering)	9.222.234,92	6.282.066,92	6.282.066,92
1.15	Eigen aandelen	0,00	0,00	0,00
1.16	Verschuldigde bedragen u.h.v. opgevraagd maar nog niet betaald EV of waarborgkapitaal	0,00	0,00	0,00
1.17	Liquide middelen en equivalenten	71.051.793,36	71.051.793,36	71.051.793,36
1.18	Overige activa, niet elders weergegeven	5.446.949,31	4.725.780,25	4.725.780,25
1	Totaal activa	540.571.558,83	557.352.679,22	559.216.986,08

Bovenstaand overzicht toont een stijging van de huidige waarde van de activa van € 540.571.559 in de jaarrekening naar een totaal van € 557.352.679 onder Solvency II. Deze stijging komt door de volgende aanpassingen.

Overlopende acquisitiekosten

De overlopende acquisitiekosten worden in de jaarrekening gerubriceerd onder de overlopende activa. Overlopende acquisitiekosten – deel van acquisitiekosten toegerekend aan toekomstige periode - worden onder SII gewaardeerd op nihil.

Beleggingen

De beleggingen van ZLM bestaan uit de volgende onderdelen:

- Onroerend goed / Terreinen en gebouwen (Eigen gebruik en Overig)
- Deelnemingen en groepsmaatschappijen, inclusief leningen aan deelnemingen en groepsmaatschappijen
- Beleggingen in aandelen en obligaties (vnl. beleggingsfondsen)
- Leningen op schuldbekentenis (financiële instellingen en overige)
- Hypotheken (in beleggingsfonds en personeelshypotheek)
- Valutatetermijncontracten

De waardering is als volgt: alle bovenstaande beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde voor het onroerend goed is gebaseerd op taxaties (1x per 5 jaar), deelnemingen en

groepsmaatschappijen op basis van netto vermogenswaarde volgens de jaarrekeningen, beleggingen op basis van beursnoteringen, de leningen inclusief hypotheekleningen op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen en valutatermijncontracten op basis van de actuele valuta koers.

Herrubriceringen

De indeling van de beleggingen is voor de Solvency II balans iets anders dan de gekozen indeling in de jaarrekening. In de jaarrekening worden beleggingsfondsen in aandelen, hedgefondsen en onroerendgoedfondsen onder aandelen opgenomen, beleggingsfondsen in vastrentende waarden worden onder obligaties en andere vastrentende waarden gerapporteerd en de belegging in het hypotheekleningsfonds staat in de jaarrekening onder vorderingen uit hypothecaire leningen. In de Solvency II balans worden alle beleggingsfondsen echter onder “beleggingsfondsen” gerubriceerd. De waardering is wel hetzelfde.

De terreinen en gebouwen zijn in de jaarrekening onder de beleggingen opgenomen. Deze worden verdeeld onder de post ‘Voor eigen gebruik’ (de eigen panden van ZLM in Goes) en de post ‘Overige terreinen en gebouwen’ (een aantal vakantiewoningen waarin belegd wordt). Bij Solvency II wordt ‘Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik’ apart gezet en dus niet onder beleggingen gepresenteerd. De eigen kantoorpanden komen hieronder te staan. De overige gebouwen (vakantiewoningen) zijn gerubriceerd bij de beleggingen ‘Terreinen en gebouwen (anders dan voor eigen gebruik)’.

Een deel van de leningen (aan groepsmaatschappijen) ad € 2.094.586 wordt geherrubriceerd van ‘groepsmaatschappijen’ naar ‘vorderingen uit directe verzekeringen’.

Herverzekering

In de jaarrekening wordt het aandeel van de herverzekeringen in de technische voorzieningen (TV) in mindering gebracht op de verplichting. Onder SII wordt het aandeel van de herverzekering in de technische voorziening separaat als actiefpost op de balans getoond.

De waardering van het aandeel van de herverzekeraar in de TV is het saldo van de “Best Estimate” (BE) bruto en BE netto. Deze is nader toegelicht in het volgende hoofdstuk van dit rapport.

Overige activa

Er zijn geen waarderingsverschillen tussen de jaarrekening en Solvency II.

D.3. Passiva

De waarderingsgrondslagen die zijn gehanteerd voor de jaarrekening zijn als volgt:

Technische voorzieningen

Niet-verdiende premies en lopende risico's

De technische voorziening premies betreft het deel van de geboekte premies dat betrekking heeft op nog niet verstreken risicotermijnen (nominaal gewaardeerd). Daarnaast wordt onder deze post een eventuele voorziening voor ontoereikende premies opgenomen (gewaardeerd tegen contante waarde). Van ontoereikende premie is sprake indien voor lopende verzekeringscontracten per productgroep de verwachte som van de schadelast, de bedrijfskosten en de acquisitiekosten groter is dan de nog te

verdiene premie waarbij er rekening wordt gehouden met het resultaat op herverzekering. De wijziging in deze voorziening wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Te betalen schaden/uitkeringen

De voorziening voor te betalen schaden is bestemd voor de per balansdatum gemelde maar nog niet afgewikkelde schaden van het boekjaar en de voorgaande jaren. Tevens is rekening gehouden met de reeds plaatsgevonden maar nog niet aangemelde schaden en verhaalbare schadebedragen. Deze voorziening is deels door hantering van gemiddelde bedragen per schade en deels post voor post bepaald. Hier bovenop komt een factor voor IBN(E)R.

De schadevoorzieningen worden vastgesteld op basis van feiten die op het moment van vaststelling bekend zijn. De schadevoorzieningen worden voortdurend bijgesteld als onderdeel van een continu proces, op basis van feitelijk schadeverloop, afgewikkelde claims en nieuw gemelde schaden. De voorziening is nominaal opgenomen. Slechts het deel voor verlies aan arbeidsvermogen is contant gemaakt.

Er zijn geen catastrofevoorzieningen opgenomen. Het risico van catastrofeschaden (storm en hagel) is gedeeltelijk door middel van herverzekering afgedekt. Voor het opvangen van eventuele tekorten is de algemene reserve beschikbaar.

De voorziening voor de te betalen schaden is inclusief een voorziening voor interne schadeafwikkelingskosten voor de lopende schadegevallen. De voorziening voor schadeafwikkelingskosten bedraagt eind 2024 8% van de voorziening schaden. Eind 2023 was deze 8%.

Aandeel herverzekeraar in technische voorzieningen

Het aandeel herverzekeraar in deze voorzieningen is post voor post vastgesteld. Het herverzekeringsdeel wordt als aparte post in mindering gebracht op de desbetreffende brutovoorziening.

Voorzieningen

Algemeen

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

Belastingen

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds. Een vordering wordt opgenomen voor beschikbare voorwaartse verliesverrekening en voor beschikbare verrekening in de toekomst. Een verplichting wordt opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld.

Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen, bestaande uit een voorziening voor uitkering bij jubilea, worden opgenomen tegen contante waarde van de verwachte uitkeringen gedurende het dienstverband.

Schulden en overlopende passiva

Schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen reële waarde tenzij anders is bepaald.

In de navolgende tabel is de passiva-kant van de balans in drie kolommen opgenomen.

- **kolom 1 Jaarrekening:** cijfers volgens jaarrekening in de SII detaillering zonder herrubricering;
- **kolom 2 Huidige accounting basis:** cijfers volgens jaarrekening waardering geherrubriceerd naar SII detaillering;
- **kolom 3 Solvency II waardering:** De Solvency II detaillering en waardering.

PASSIVA		Jaarrekening	Huidige accounting basis	SII waardering
2.1	Technische voorzieningen schade en zorg vergelijkbaar met schade	161.337.043,77	180.591.226,66	169.964.130,50
2.1.1	Technische voorzieningen schade (exclusief zorg)	148.842.084,44	165.648.616,03	156.678.855,43
2.1.1.1	Technische voorziening berekend als geheel	148.842.084,44	165.648.616,03	0,00
2.1.1.2	Beste schatting	0,00	0,00	147.375.606,74
2.1.1.3	Risicomarge	0,00	0,00	9.303.248,69
2.1.2	Technische voorzieningen zorg vergelijkbaar met schade	12.494.959,33	14.942.610,63	13.285.275,07
2.1.2.1	Technische voorziening berekend als geheel	12.494.959,33	14.942.610,63	0,00
2.1.2.2	Beste schatting	0,00	0,00	12.292.260,70
2.1.2.3	Risicomarge	0,00	0,00	993.014,37
2.2	Technische voorzieningen leven en zorg vergelijkbaar met leven	0,00	0,00	0,00
2.2.1	Technische voorzieningen zorg vergelijkbaar met leven	0,00	0,00	0,00
2.2.1.1	Technische voorziening berekend als geheel	0,00	0,00	0,00
2.2.1.2	Beste schatting	0,00	0,00	0,00
2.2.1.3	Risicomarge	0,00	0,00	0,00
2.2.2	Technische voorzieningen leven excl. zorg en excl. unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
2.2.2.1	Technische voorziening berekend als geheel	0,00	0,00	0,00
2.2.2.2	Beste schatting	0,00	0,00	0,00
2.2.2.3	Risicomarge	0,00	0,00	0,00
2.3	Technische voorzieningen unit-linked verzekeringen	0,00	0,00	0,00
2.3.1.1	Technische voorziening berekend als geheel	0,00	0,00	0,00
2.3.1.2	Beste schatting	0,00	0,00	0,00
2.3.1.3	Risicomarge	0,00	0,00	0,00
2.4	Overige technische voorzieningen	0,00	0,00	0,00
2.5	Voorwaardelijke verplichtingen	0,00	0,00	0,00
2.6	Voorzieningen anders dan technische voorzieningen	426.654,16	426.654,16	426.654,16
2.7	Voorzieningen voor pensioenen	0,00	0,00	8.540.000,00
2.8	Depots van herverzekeraars	0,00	0,00	0,00
2.9	Voorzieningen voor uitgestelde belastingen	3.904.884,00	964.716,00	4.373.559,60
2.10	Afgeleide financiële instrumenten	0,00	467.105,50	467.105,50
2.11	Schulden aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00
2.12	Financiële verplichtingen anders dan aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00
2.13	Schulden uit directe verzekering (inclusief aan tussenpersonen)	49.132.821,47	49.132.821,47	49.132.821,47
2.14	Schulden uit herverzekering	984.447,57	984.447,57	984.447,57
2.15	Schulden (handel, niet verzekering)	0,00	3.319.242,86	3.319.242,86
2.16	Achtergestelde leningen	0,00	0,00	0,00
2.16.1	Achtergestelde leningen, niet opgenomen in kernvermogen	0,00	0,00	0,00
2.16.2	Achtergestelde leningen, opgenomen in kernvermogen	0,00	0,00	0,00
2.17	Overige verplichtingen, niet elders weergegeven	5.480.105,85	2.160.862,99	2.160.862,99
2.18	Totaal verplichtingen	221.265.956,82	238.047.077,21	239.368.824,65
2.19	Kernvermogen: Activa minus passiva (voor aanpassingen)	319.305.602,01	319.305.602,01	319.848.161,43
2	Totale verplichtingen en kernvermogen	540.571.558,83	557.352.679,22	559.216.986,08

Bovenstaand overzicht toont een stijging van het eigen vermogen van € 319.305.602 in de jaarrekening naar een totaal eigen vermogen van € 319.848.161 onder Solvency II. Dit komt door herwaarderingen en her-rubriceringen.

D.4. Technische voorzieningen

Onder de technische voorzieningen zijn in de kolom “SII waardering” de voorziening voor niet verdiende premies en de voorziening voor schade en uitkeringen bij elkaar opgeteld. De onderverdeling is als volgt:

Branche	Schadevoorziening netto	Aandeel herverzekeraar	Schadevoorziening bruto	Risicomarge	Schadevoorz. bruto incl. Risicomarge	Premievoorziening	Totaal
Motorrijtuigen WA	83.765	18.239	102.004	7.750	109.754	5.764	115.518
Motorrijtuigen Casco	2.055	-	2.055	156	2.211	2.013	4.225
Ongevallen en Ziekte	10.536	2.533	13.069	993	14.062	-777	13.285
Brand	7.435	546	7.981	606	8.587	12.410	20.997
Algemene aansprakelijkheid	5.087	522	5.609	426	6.035	1.752	7.787
Rechtsbijstand	4.795	-	4.795	364	5.159	2.993	8.153
Correctie voor verwacht verlies	-	-	-	-	-	-	-
TOTAAL (Bedragen x € 1.000)	113.673	21.840	135.513	10.296	145.809	24.155	169.964

De verdeling naar Non-life en Health is als volgt:

	Schadevoorziening bruto	Premievoorziening	Totaal	Risicomarge	Totaal inclusief Risicomarge
Non-life	122.444	24.932	147.376	9.303	156.679
Health (similar to non-life)	13.069	-777	12.292	993	13.285
TOTAAL (Bedragen x € 1.000)	135.513	24.155	159.668	10.296	169.964

In de jaarrekening worden de opgenomen technische voorzieningen op toereikendheid getoetst. Voor deze toereikendheidstoets wordt de Best Estimate van de voorziening vastgesteld door de SII grondslagen toe te passen. De hieruit resulterende ‘toetsvoorziening’ is onderdeel van de Solvency II balans en bestaat uit de volgende onderdelen:

- Een beste schatting voorziening voor te betalen schade;
- Een risicomarge;
- Een beste schatting voorziening voor niet-verdiende premie.

Voorziening voor te betalen schade

De vergelijking tussen de technische voorzieningen voor te betalen schade in de jaarrekening en die op Solvency II grondslagen is opgenomen in onderstaande tabel.

Technische voorziening voor te betalen schade 31-12-2024

Branche	Bruto		Netto	
	Jaarrekening	Best Estimate	Jaarrekening	Best Estimate
Motorrijtuigen WA	115.269	102.004	99.209	83.765
Motorrijtuigen Casco	2.409	2.055	2.409	2.055
Ongevallen en Ziekte	14.799	13.069	12.352	10.536
Brand	8.699	7.981	8.163	7.435
Algemene aansprakelijkheid	6.517	5.609	6.307	5.087
Rechtsbijstand	5.329	4.795	5.329	4.795
	153.021	135.513	133.767	113.673
Risicomarge	-	10.296	-	10.296
Voorziening voor te betalen schade (Bedragen x € 1.000)	153.021	145.809	133.767	123.970

In bovenstaand overzicht is zichtbaar dat de technische voorzieningen voor te betalen schade voor alle branches toereikend zijn. Op totaalniveau is sprake van een totale bruto marktwaarde voorziening (bestaande uit de Best Estimate en de Risicomarge) van € 145.809.000. De bruto balansvoorziening van €

153.021.000 is derhalve toereikend om deze marktwaarde te dekken en er resteert een prudentiemarge van € 7.212.000.

Na herverzekering resteert een totale netto marktwaarde voorziening van € 123.970.000 en een balansvoorziening van € 133.767.000. Ook na herverzekering blijkt de balansvoorziening toereikend om de marktwaarde te dekken en resteert een prudentiemarge van € 9.798.000.

Methode

Onderstaand overzicht geeft weer welke methodes zijn toegepast voor de bepaling van de best estimate schadevoorziening per homogene risicogroep:

Homogene risicogroep	Toegepaste methode
Motorrijtuigen WA Letsel	Chain-ladder methode + curve fitting + (toekomstige) grote schades
Motorrijtuigen WA Niet - Letsel	Chain-ladder methode + grote schades
Motorrijtuigen Casco	Chain-ladder methode + catastrofe
Ongevallen en Ziekte	Chain-ladder methode
Brand	Chain-ladder methode + grote schades + catastrofe
Algemene aansprakelijkheid Letsel	Chain-ladder methode + curve fitting + (toekomstige) grote schades
Algemene aansprakelijkheid Niet - Letsel	Chain-ladder methode + grote schades
Rechtsbijstand	Aantallen - gemiddelden - methode

Voor de analyse en berekening van de door ZLM gehanteerde homogene groepen is gebruikt gemaakt van de Chain-Ladder methode, in de modellen opgenomen onder DFM (Development Factor Methode). Tevens is voor de branches Motorrijtuigen WA en Algemene aansprakelijkheid gebruik gemaakt van curvefitting voor de ontwikkeling van de schadelast van ontwikkelingsjaar 11 tot en met ontwikkelingsjaar 19. Vanaf ontwikkelingsjaar 20 wordt er geen ontwikkeling meer verondersteld. Voor Rechtsbijstand is de voorziening bepaald op basis van verwachte behandelingskosten voor openstaande rechtsbijstand-dossiers en de verwachte afloop hiervan.

Bij het bepalen van de Best Estimate is eveneens rekening gehouden met:

- rentecurve volgens EIOPA RTS Verzekeraars zonder Volatility Adjustment per 31/12/2023;
- inflatie volgens HICP all items excl Tobacco curve, waarbij voor de Letselschades een opslag bovenop de HICP curve voor de jaren 2025 t/m 2028 en voor de materiële schades een opslag voor het jaar 2025 is toegepast in verband met de substantiële CAO-loongroei die wordt verwacht;
- afwikkelkosten 8% (van de jaarrekeningvoorziening);
- catastrofes met een schadelast groter dan € 2 miljoen worden uit de driehoeken gehaald;
- grote schades (WA boven € 1 mln., AVP boven € 0,125 mln. En brand boven € 0,3 mln.) worden zowel bruto als het aandeel herverzekeraar op post-voor-post basis opgenomen en worden niet in de driehoeken meegenomen;
- voorziening Waarborgfonds van € 2,287 mln. is toegevoegd;
- voorziening voor schades ouder dan het jaar 2010 worden op post-voor-post basis meegenomen voor WA en AVP, bij de overige branches voor schades ouder dan 20 jaar.

Risicomarge

Voor het vaststellen van de risicomarge is gebruik gemaakt van de simplificatie methode 1 beschreven in richtsnoer 62 van de Richtsnoeren voor de waardering van technische voorzieningen (EIOPA-BoS-14/166 NL).

Voorziening voor niet-verdiende premie

De vergelijking tussen de technische voorzieningen voor niet-verdiende premies in de jaarrekening en die op Solvency II grondslagen is opgenomen in onderstaande tabel.

Technische voorziening voor niet verdiende premie 31-12-2024

Branche	Jaarrekening	Best Estimate
Motorrijtuigen WA	5.764	5.764
Motorrijtuigen Casco	2.013	2.013
Ongevallen en Ziekte	143	-777
Brand	14.658	12.410
Algemene aansprakelijkheid	1.952	1.752
Rechtsbijs tand	3.040	2.993
Voorziening voor niet verdiende premie (Bedragen x € 1.000)	27.570	24.155

In bovenstaand overzicht is een marktwaarde voorziening (beste inschatting) voor niet-verdiende premie van € 24.155.000 zichtbaar. Dit is lager dan de in de jaarrekening opgenomen balansvoorziening van € 27.570.000 waardoor een marge van € 3.415.000 resteert.

Voor Motorrijtuigen WA en Motorrijtuigen Casco geldt dat er geen boekwaarde voorziening voor niet-verdiende premie van toepassing is vanwege de prolongatiedatum van 1 januari. Voor deze branche geldt echter wel dat reeds voor 1 januari prolongatievoorstellen door ZLM aan haar klanten verstuurd worden waarin de premie vastgelegd wordt. Conform de voorschriften van Solvency II omtrent contractgrenzen wordt om deze reden een voorziening aangehouden op basis van de waarde van verwachte premies en resultaten. De prolongatievoorstellen voor de motorrijtuigenverzekeringen gelden ook voor de gerelateerde dekkingen onder de branche Ongevallen en Ziekte. Dit betreft OVO (ongevallenverzekering opzittenden) en SVI (schadeverzekering inzittenden).

Voor Ongevallen en Ziekte wordt voor 2025 een winst voorzien. De combined ratio en de acquisitiekostenratio samen komt voor deze homogene risicogroep onder de 100% uit. Dit zorgt voor een verlaging van de best estimate.

D.5. Overige verplichtingen

Voorziening voor pensioenen

In de jaarrekening is geen voorziening voor pensioenen opgenomen. Op de Solvency II balans is de pensioenvoorziening volgens IAS19 gewaardeerd.

Voorziening belastinglatentie

De voorziening belastinglatentie wordt gewaardeerd tegen het op dat moment geldende belastingtarief. Aangezien niet bepaald kan worden wanneer deze post vrijvalt gaan wij er vanuit dat de waarde in de balans gelijk is aan de marktwaarde. Aan de voorziening belastinglatentie is in de kolom Solvency II waardering een bedrag van € 3.408.844 toegevoegd als gevolg van de waarderingsverschillen tussen SI en SII.

Overige verplichtingen

De posten Overige schulden en Overlopende passiva uit de jaarrekening zijn in de Solvency II balans gesplitst naar "schulden" en "overige verplichtingen". De transitorische posten zijn opgenomen onder "overige verplichtingen", de crediteuren en belastingverplichtingen staan onder "schulden". Er zijn geen waarderingsverschillen tussen SI en SII.

D.6. Alternatieve waarderingsmethoden

ZLM maakt geen gebruik van alternatieve waarderingsmethoden voor de vaststelling van de marktwaarde van activa en passiva. De gebruikte methoden zijn in voorgaande paragrafen reeds beschreven.

D.7. Aanvullende informatie

Er is geen andere materiële informatie te vermelden.

E. Kapitaalbeheer

E.1. Eigen Vermogen

Het eigen vermogen van ZLM bestaat volledig uit ingehouden winsten over historische perioden. Onder Solvency II wordt dit gecorrigeerd met het verschil in waardering van activa en passiva volgens Solvency II en de jaarrekening. Over het waarderingsverschil is een correctie toegepast op het eigen vermogen inzake de latente belasting (25,8% VPB). Het Solvency II eigen vermogen bestaat hierdoor volledig uit Tier 1 kapitaal. Bij ZLM is er geen sprake van aanvullende eigen vermogensbestanddelen. Tevens is er geen sprake van Tier 2 en Tier 3 eigen vermogensbestanddelen.

De aansluiting tussen het eigen vermogen volgens de jaarrekening en de SII balans is als volgt:

<i>Eigen vermogen volgens jaarrekening</i>	319.305.602
Acquisitiekosten op nul waarderen	-721.169
Lagere vordering op herverzekeraars	-
Lagere technische voorzieningen bruto	20.923.359
Risicomarge op de Solvency II balans	-10.296.263
Lager aandeel herverzekeraar in de technische voorzieningen	2.585.476
Pensioenvoorziening op de Solvency II balans	-8.540.000
Hogere belastinglatentie actief	-
Hogere belastinglatentie passief	-3.408.844
<i>Eigen vermogen volgens Solvency II</i>	319.848.161

E.2. Solvabiliteit

De aanwezige solvabiliteit van ZLM op Solvency II grondslagen bestaat volledig uit Tier 1 elementen en is opgebouwd uit het volgende:

- overige reserves (€ 314.670.572)
- herwaarderingsreserve (€ 4.635.030)
- herwaardering naar Solvency II (€ 542.559)

Dit vormt de totale aanwezige solvabiliteit van € 319.848.161 onder Solvency II ten opzichte van € 319.305.602 volgens de jaarrekening.

3Het voor de dekking van de SCR in aanmerking komend vermogen is 319.848.161. Dit kapitaal wordt voor de berekening van de SCR-ratio en MCR-ratio meegenomen.

E.3. Solvabiliteitsvereiste (SCR) en Minimum kapitaalvereiste (MCR)

De vereiste solvabiliteit van ZLM bestaat uit 2 normen: de Solvency Capital Requirement (SCR) met de minimum capital requirement (MCR) als harde ondergrens. Beide zijn door ZLM per 31-12-2024 op basis van het standaard model van Solvency II vastgesteld. Bij de berekening van deze 2 normen heeft ZLM geen gebruik gemaakt van overgangsmaatregelen. Alleen bij de bepaling van het tegenpartijrisico past ZLM een vereenvoudiging toe ter bepaling van het risicomitigerend effect. Verder worden er geen vereenvoudigingen toegepast. Onderstaand zijn de uitkomsten weergegeven.

Vereiste solvabiliteit

	Solvency II
SCR	100.975.687
MCR	25.819.173

Solvabiliteitsratio SCR

	Solvency II
In aanmerking komend Eigen vermogen SCR	319.848.161
SCR	100.975.687
Solvabiliteitsratio (EV / SCR)	317%

Solvabiliteitsratio MCR

	Solvency II
In aanmerking komend Eigen vermogen MCR	319.848.161
MCR	25.819.173
Solvabiliteitsratio (EV / MCR)	1239%

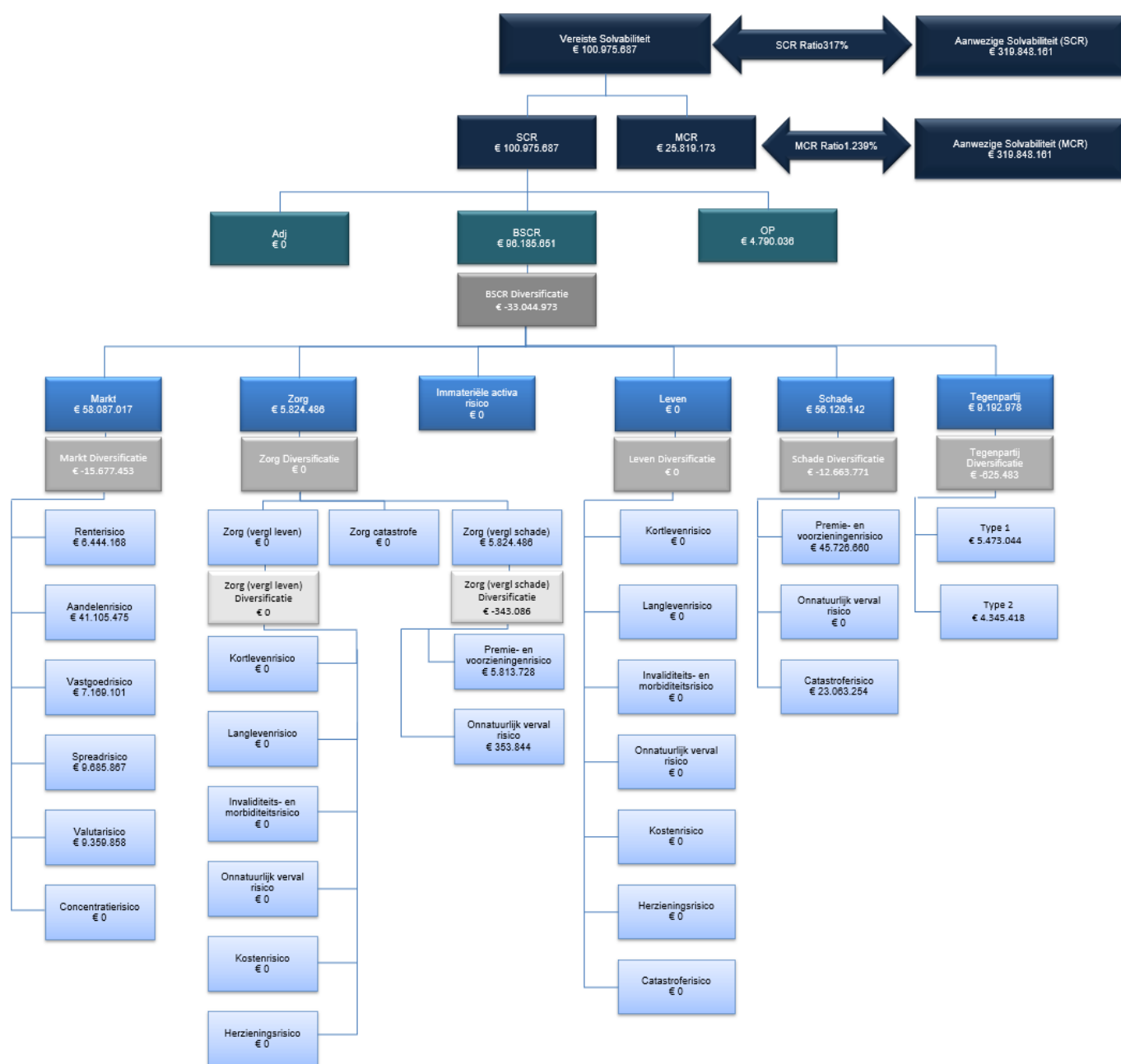
In het Kapitaalbeleid 2024, laatst gedateerd 25 september 2024, is de noodzakelijk geachte solvabiliteit (=doelsolvabiliteit) vastgesteld op 170% van de Solvency Capital Requirement. Een opslag van 70% van de SCR geeft een buffer voor vertrouwen en zekerheid waar ZLM zich als Onderlinge comfortabel bij voelt. De 70% buffer is voldoende om een 1/500 jaar wind- en hagelstorm aan te kunnen. Naast de doelsolvabiliteit heeft ZLM een extra interventieniveau. Deze is vastgesteld op 250%. Het doel van het interventieniveau is vanaf dat niveau genoeg buffer te hebben om zowel marktrisico als verzekeringstechnisch risico op te kunnen vangen. Zo kan tijdig worden ingegrepen wanneer de SII-ratio daalt.

Dit leidt tot de volgende bedragen:

	(x € 1.000)
Solvency Capital Requirement (eind 2024)	100.976
Doelsolvabiliteit (170%)	171.659
Interventieniveau (250%)	252.439
Aanwezige solvabiliteit (317%)	319.848

Het aanwezige eigen vermogen in aanmerking komend voor dekking van de SCR is € 319.848.161. De solvabiliteitsratio is 317%. Dat is ruim boven de SCR, de interne doelsolvabiliteit en het interventieniveau.

De SCR-boom ziet er als volgt uit:



Onder “Zorg (vergelijkbaar met schade)” zijn de producten Ongevallen Verzekering Opzettenden (OVO), Schade Verzekering Inzittenden (SVI) en Gezinsongevallen opgenomen. De overige producten zijn opgenomen onder “Schade”.

De SCR is opgebouwd uit de diverse elementen conform het standaard model van Solvency II. De samenstelling van de SCR is in navolgende tabel weergegeven. Ter vergelijking is ook de opbouw ultimo 2023 opgenomen.

ZLM - Solvency II Solvabiliteitspositie 2024 en 2023

	2024	2023
Marktrisico		
Renterisico	6.444	6.764
Aandelenrisico	41.105	39.127
Vastgoedrisico	7.169	6.728
Spreadrisico	9.686	10.191
Valutarisico	9.360	11.745
Concentratierisico	0	0
Diversificatie effect	-15.677	-17.161
Totaal na diversificatie	58.087	57.394
Tegenpartij kredietrisico		
Type 1	5.473	5.049
Type 2	4.345	3.548
Diversificatie effect	-625	-538
Totaal na diversificatie	9.193	8.059
Zorg (vergelijkbaar met schade)		
Schade - Premie- en voorzieningenrisico	5.814	5.276
Schade - Vervalrisico	354	176
Schade - Catastroferisico	0	0
Diversificatie effect	-344	-173
Totaal na diversificatie	5.824	5.279
Schaderisico		
Schade - Premie- en voorzieningenrisico	45.727	41.786
Schade - Vervalrisico	0	702
Schade - Catastroferisico	23.063	22.740
Diversificatie effect	-12.664	-12.894
Totaal na diversificatie	56.126	52.334
Basis SCR		
Totaal van bovenstaande risico's	129.230	123.066
Diversificatie effect	-33.044	-31.124
Totaal BSCR na diversificatie	96.186	91.942
SCR		
BSCR na diversificatie	96.186	91.942
Operationeel risico	4.790	4.782
Adjustment belastingen	0	0
Vereiste solvabiliteit (SCR)	100.976	96.724
Bedragen x € 1.000		
Aanwezige solvabiliteit		
Onverdeelde winst en overige reserves	0	0
Reconciliatiereserve	319.848	308.628
Niet-uitkeerbare reserves	0	0
Aanwezige solvabiliteit	319.848	308.628
Solvabiliteitsratio	317%	319%
Bedragen x € 1.000		

E.4. Niet-naleving van de kapitaalvereisten

Kapitaal genereren en risico's verminderen

Vanwege de hoge werkelijke solvabiliteit van ZLM, die ruim boven het interventieniveau ligt, is het niet waarschijnlijk dat de aanwezige solvabiliteit daalt tot onder het interventieniveau, de interne norm of zelfs de wettelijke norm. Mocht onverhoopt dit toch gebeuren, dan kunnen maatregelen genomen worden om extra kapitaal te genereren of om de risico's te verminderen waardoor de SCR omlaag zal gaan.

Maatregelen versterking aanwezige solvabiliteit

Mogelijkheden om de aanwezige solvabiliteit te versterken zijn de volgende:

1. Premieverhoging

Omschrijving

ZLM kan haar premieniveau bijstellen. Deze maatregel kan bijvoorbeeld worden genomen in geval van stijgende schadelasten, veranderingen in het risicoprofiel van de portfolio, marktomstandigheden (bijv. daling van de rentestand). Het verhogen van de premie heeft in principe een positieve impact op het resultaat.

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid

Van deze maatregel kan op korte termijn geprofiteerd worden. De polisvoorwaarden van ZLM geven aan dat de klantpremie kan worden gewijzigd en dat ZLM de klant hiervan direct op de hoogte stelt (en-bloc clause). Zodoende hoeft niet tot het prolongatie moment te worden gewacht. Daarmee kan de maatregel snel worden geïmplementeerd en zal, inclusief interne besluitvorming, de maatregel binnen 6 maanden van kracht zijn.

Inzetbaarheid lange termijn

Op de langere termijn is premieverhoging beperkt toepasbaar, aangezien ZLM zich bij te frequente/significante premiewijzigingen uit de markt zal prijzen. Premiewijziging moet dus, voor zover mogelijk, vergezeld gaan van het aanpakken van de onderliggende oorzaken. In geval van stijgende schadelast, zou premiestijging hand-in-hand moeten gaan met verbeterde schadelastbeheersing of wellicht herverzekering.

Impact korte termijn

Doordat ZLM een en-bloc clause kan toepassen, kan impact op korte termijn worden gerealiseerd. Echter, mogelijk gelden er juridische beperkingen ten aanzien van de uitvoering van de en-bloc clause. Verder kan toepassing van de en-bloc clause potentieel leiden tot reputatieschade voor ZLM (zie ook Impact polishouder). Indien geen gebruik van de en-bloc clause wordt gemaakt, is er pas bij prolongatie en voor nieuwe klanten effect. In dat geval is er beperkte impact op de korte termijn.

De maatregel zal een positief effect hebben op het resultaat en eigen vermogen. Echter, een te sterke premieverhoging kan leiden tot verval / minder verlengingen en daarmee tot minder new business, met als gevolg dat de kosten per polis omhoog en de winstgevendheid van de portfolio omlaag zullen gaan. Daarnaast kan anti-selectie optreden, doordat risicovollere profielen minder gevoelig zijn voor premiestijgingen.

Impact lange termijn

Op de langere termijn kan (te sterke) premieverhoging (gezonde) portfoliogroei en het behalen van strategische doelen belemmeren. Daarnaast kan een (te sterke) premieverhoging het imago van de verzekeraar schaden; het beeld van tussenpersonen en consumenten van ZLM zou kunnen verslechteren bijvoorbeeld.

2. Kostenreductie

Omschrijving:

ZLM kan een kostenbesparing uitvoeren. Hierbij kan ZLM kritisch kijken naar de kostenniveaus op de verschillende kostenplaatsen binnen het bedrijf. Aan de hand van een inventarisatie van mogelijke besparingen (omvang, haalbaarheid, termijn, implementatiekosten etc.), kan het MT een kostenbesparingsplan in werking zetten en verankeren in de meerjarenbegroting.

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

Kostenbesparing kan helpen om de balans gezonder te maken en de kostprijs (en dus ook de premies) van nieuwe productie te verlagen. Daarmee vormt het een krachtige maatregel om op relatief korte termijn de solvabiliteit te verhogen. Echter, aan een kostenbesparingstraject zal eerst een uitgebreide inventarisatie en besluitvorming vooraf moeten gaan. Daarnaast dient te worden opgemerkt dat kostenbesparing, afhankelijk van het type kosten, niet altijd direct mogelijk is. Contracten of abonnementen kunnen een bepaalde looptijd hebben, bijvoorbeeld. Concluderend, zal het effect van kostenbesparing naar verwachting niet binnen een jaar een significant effect hebben. Deze maatregel kent daarom een implementatiesnelheid van >12 maanden.

Inzetbaarheid lange termijn:

Kostenbesparing is eindig in de zin dat een deel van de kosten vast zal zijn. Zodoende is de maatregel inzetbaar op lange termijn, maar zullen de mogelijkheden tot additionele besparingen waarschijnlijk steeds beperkter worden. In het onwaarschijnlijke geval dat verdere kostenbesparing onmogelijk is, zal dan naar andere scenario's (bijv. uitbesteding) moeten worden gekeken.

Impact korte termijn:

Kostenbesparingen kunnen alleen op langere termijn worden gerealiseerd. De aanloop naar een kostenbesparing zal op de korte termijn juist tot meer kosten leiden. Er zal bijvoorbeeld moeten worden onderzocht op welke kostenposten kan worden bespaard en specifieke maatregelen kunnen op korte termijn tot kosten leiden. Bijvoorbeeld FTE reductie waarbij medewerkers een ontslagvergoeding krijgen of het implementeren van nieuwe (efficiëntere / goedkopere) IT systemen dat tot eenmalige kosten leidt. De daadwerkelijke impact zal zodoende ook vooral op de middellange en lange termijn zichtbaar zijn.

Impact lange termijn:

Het (structureel) besparen van kosten leidt tot een verbetering van het resultaat, een lagere technische voorziening, een lagere SCR en RM en een hoger eigen vermogen.

3. Herzien polisvoorwaarden

Omschrijving:

ZLM kan haar polisvoorwaarden aanpassen, zoals het afschaffen of aanpassen van pakketkorting of het verhogen van het eigen risico. Het aanpassen van de polisvoorwaarden kan leiden tot betere resultaten, al zal een klant wel verwachten dat een lagere korting / hoger eigen risico vergezeld gaat van een lagere premie. Als die lagere premie uitblijft, wordt in feite een verkapte premieverhoging doorgevoerd en gelden de bij maatregel 1 (premieverhoging) benoemde zaken.

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

Van deze maatregel kan op korte termijn geprofiteerd worden. De polisvoorwaarden van ZLM geven aan dat de polisvoorwaarden kunnen worden gewijzigd en dat ZLM de klant hiervan direct op de hoogte stelt (en-bloc clause). Zodoende hoeft niet tot het prolongatie moment te worden gewacht. Echter, doordat het wijzigen van voorwaarden een omvangrijker proces is dan het aanpassen van de premie, is hier gekozen voor een implementatietermijn van > 6 maanden.

Inzetbaarheid lange termijn:

Op de lange termijn zal deze maatregel beperkt kunnen worden ingezet, aangezien teveel aan de polisvoorwaarden veranderen het product waarschijnlijk te onaantrekkelijk maakt in de markt. Daarnaast geeft het veelvuldig herzien van polisvoorwaarden een verkeerd signaal naar (potentiële) klanten af.

Impact korte termijn:

Doordat ZLM een en-bloc clause kan toepassen, kan impact op korte termijn worden gerealiseerd. Echter, mogelijk gelden er juridische beperkingen ten aanzien van de uitvoering van de en-bloc clause. Verder kan toepassing van de en-bloc clause potentieel leiden tot reputatieschade voor ZLM (zie ook Impact polishouder). Indien geen gebruik van de en-bloc clause wordt gemaakt, is er pas bij prolongatie en voor nieuwe klanten effect. In dat geval is er beperkte impact op de korte termijn.

Impact lange termijn:

De maatregel zorgt in potentie voor een beter resultaat wat zorgt voor een versterking van het eigen vermogen. Echter, de haken en ogen zoals benoemd onder maatregel 1 (premieverhoging) kunnen dit positieve effect wellicht (deels) opheffen.

4. Aantrekken Tier 2 kapitaal

Omschrijving:

Verzekeraars kunnen onder voorwaarden gestorte achtergestelde verplichtingen meetellen bij het aanwezige vermogen overeenkomstig artikel 88 van de richtlijn Solvency II. ZLM kan een achtergestelde lening aangaan en daarmee haar kapitaalpositie versterken en dus haar SII-ratio verhogen.

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

Van deze maatregel kan op korte tot middellange termijn geprofiteerd worden. Immers, ZLM zal eerst een partij moeten benaderen die een achtergestelde lening wil aanbieden. Vervolgens kan (vrijwillig) de DNB Self-Assessment worden ingevuld, zodat de toezichthouder kan beoordelen in hoeverre de lening als Tier 2 kapitaal classificeert (dit voorkomt verrassingen achteraf). De beoordelingstermijn is, afhankelijk van de complexiteit, doorgaans naar verwachting 4 weken. Naar verwachting is de maatregel in ieder geval binnen maximaal 6 maanden geïmplementeerd.

Inzetbaarheid lange termijn:

De inzetbaarheid op middellange termijn is goed mogelijk, maar op lange termijn is het niet gewenst om een achtergestelde lening te hebben. Immers, er moet worden aangetekend dat betrokkenheid van / verantwoording aan de tegenpartij, afhankelijk van de omvang van de achtergestelde lening, groot kan zijn en daarmee eventueel beperkend kan werken op de organisatie.

Impact korte termijn:

De maatregel zorgt voor een toename van het in aanmerking komend vermogen ter dekking van de SCR. Echter, hierbij geldt dat een achtergestelde lening als Tier 2 kapitaal kwalificeert en daarmee slechts inzetbaar is tot maximaal 50% van de SCR.

Impact lange termijn:

Zie "Impact korte termijn".

Maatregelen verminderen risico's

Om de solvabiliteit te verbeteren kunnen we naast het generen van extra kapitaal ook onze risico's verminderen. Dit kunnen we op de volgende drie manieren realiseren:

1. Verlagen risicoprofiel beleggingen

ZLM kan haar risicoprofiel voor de beleggingen verlagen door de beleggingsmix aan te passen en daarmee de marktrisico's te mitigeren. Dat kan op verschillende manieren:

- Aangezien de SCR voor Marktrisico een groot deel vormt van de totale SCR en aangezien binnen de Marktrisicomodule Aandelenrisico het grootste risicotype is, kan een aanzienlijke SCR verlaging worden gerealiseerd indien ZLM haar beleggingsmix defensiever maakt, bijvoorbeeld door minder aandelen en meer vastrentende waarden in de portefeuille op te nemen.
- Verder kan het beleggingsbeleid ook zodanig worden aangepast zodat het leidt tot een betere match tussen activa en passiva (lagere SCR marktrisico)
- Een verbetering in kwaliteit van kredietverschaffers (bijv. rating van obligaties) leidt tot minder tegenpartijrisico (lagere SCR tegenpartijrisico)
- Valutarisico kan verder worden afgedekt (lagere SCR valutarisico)

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

Deze maatregel kan direct en zonder belemmeringen worden uitgevoerd. Beleggingen in aandelen en obligaties, die samen 82% van de beleggingen vertegenwoordigen. Het gaat hier voornamelijk om liquide beleggingen; deze kunnen op korte termijn worden verhandeld en daarom is de implementatiesnelheid < 3 maanden. Wel zullen hier kosten aan verbonden zijn (zie Impact).

De inzetbaarheid van deze maatregel zal situatie afhankelijk zijn: de-risking is minder effectief in een economisch crisis scenario (marktbreed) waarbij de marktwaaarde van de beleggingen (m.n. aandelen en obligaties) alsook het vereist eigen vermogen zal dalen.

Inzetbaarheid lange termijn:

Op de langere termijn kan deze maatregel ook worden ingezet. Echter, door het negatieve effect op toekomstige solvabiliteit is dit ongewenst.

Impact korte termijn:

Op korte termijn heeft de-risking positieve gevolgen voor de SCR. Het herbalanceren van de portfolio in termen van beleggingsmix zal echter wel wat kosten met zich meebrengen op de korte termijn. Zodoende

zal het eigen vermogen licht dalen, maar daar staat dan tegenover dat de maatregel effectief is om de SCR op korte termijn sterk te laten afnemen.

Impact lange termijn:

De-risking leidt ook tot minder toekomstige rendementen vanuit beleggingen waardoor kapitaalgeneratie lager wordt. Dit heeft zijn weerslag op de solvabiliteitsratio. Hoewel in een crisissituatie deze langere termijn minder relevant is, is het belangrijk dat ZLM na herstel vanuit de crisis de beleggingsmix monitort en wellicht ook weer aanpast richting meer risicodragende beleggingsinstrumenten.

2. Aanpassen herverzekering

Omschrijving:

ZLM past al herverzekering toe om verzekeringstechnische risico's te mitigeren, namelijk op de branches Motorrijtuigen WA, Algemene Aansprakelijkheid, Brand en Ongevallen & Ziekte. ZLM heeft bijvoorbeeld in 2020 al het risico verminderd, door het inkopen van een hogere herverzekeringsdekking. Sindsdien groeit de dekking mee met het verzekerde risico. In geval van een crisis kunnen de herverzekeringscontracten worden uitgebreid met additionele excess of loss of quota share contracten. Hiermee wordt dan, afhankelijk van de prijs, het eigen vermogen positief of negatief beïnvloed, maar wordt ook de SCR voor Schaderisico verlaagd.

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

Deze maatregel kan mits in lijn met herverzekeringsbeleid en na overleg met relevante organen zonder belemmeringen worden uitgevoerd. Gezien de jarenlange contacten met herverzekeraars, wordt mogelijkheid tot inzet van aanvullende herverzekeringsdekking groot geacht. Echter, afhankelijk van het soort crisis, zal wellicht wel de beschikbaarheid van dekking vanuit herverzekering beperkter zijn of zal het tarief dat wordt gevraagd voor bescherming hoger liggen.

Inzetbaarheid lange termijn:

Deze maatregel is ook lange termijn inzetbaar. Afhankelijk van de constructie wordt hiermee wellicht wel een stukje up-side potential weggeven.

Impact korte termijn:

Deze maatregel zal naar verwachting binnen drie maanden kunnen worden geïmplementeerd. Na implementatie leidt de maatregel tot een lagere SCR. Echter, het traject op zichzelf (welke portfolio wordt overgedragen, onder welke voorwaarden, tegen welke tarieven enz.) alsook (operationele) voorbereidingen (bijv. op het gebied van administraties die aangepast moeten worden) zullen ook tijd en geld kosten. Een deel van die kosten zal wellicht blijvend van aard zijn.

Impact lange termijn:

Op de langere termijn is de risico-blootstelling en daarmee de SCR lager. Wel wordt, afhankelijk van de herverzekeringsconstructie, mogelijk ook een stukje winstpotentieel weggegeven (bijv. bij Quota Share), wat het eigen vermogen verlaagt.

3. Afstoten product of (deel)markt of overdragen voorzieningen

Omschrijving:

Indien een product of markt te veel risico's bevat of niet winstgevend genoeg is kan worden besloten om het af te stoten. Er zullen geen nieuwe polissen worden afgesloten en er kan worden overwogen de huidige polissen over te dragen, volledig te herverzekeren of te laten uitlopen. In het verleden heeft ZLM de portefeuilles AOV en Agrarische Brand overgedragen aan een andere verzekeraar. Ook kan worden overwogen om via een LPT (loss portfolio transfer) aan een herverzekeraar een deel van de voorziening over te dragen.

Inzetbaarheid korte termijn en implementatie-snelheid:

Aan een Loss Portfolio Transfer (LPT) gaat een proces vooraf bestaande uit de volgende stappen:

- a. Data samenstellen (bepalen doelstelling, welke jaarlagen, welke portefeuille);
- b. Herverzekeraars benaderen, dit levert een "long list";
- c. Q&A herverzekeraars;
- d. Eerste premie indicators (non-binding offers);
- e. Opstellen "shortlist": Selectie van potentiële tegenpartijen uit long list
- f. Gedetailleerde due diligence op voorzieningen;
- g. Binding offers;
- h. Contract opstellen;
- i. Finaliseren;
- j. Implementeren en uitvoeren.

Deze maatregel kan worden ingezet maar zal toch wel 6 tot 12 maanden in beslag nemen. Daarom is de implementatiesnelheid vastgesteld op < 12 maanden. Immers, ZLM heeft nog geen LPT en zal dus het proces moeten opstarten.

Een Loss Portfolio Transfer (LPT) op korte termijn is afhankelijk van de risk appetite en capaciteit op de herverzekeringmarkt. De risk appetite is afhankelijk van de kwaliteit van de loss portfolio, de historische ontwikkelingen van de letselschadelast en de kwaliteit van letselschade regeling. De benodigde datakwaliteit kan een rol spelen bij de portefeuille analyse door een of meer herverzekeraars. Qua inzetbaarheid moet worden opgemerkt dat in tijden van crisis de risk appetite vanuit herverzekeraars voor een LPT wellicht beperkter zal zijn dan in het huidige economische klimaat.

Naast een LPT kan worden gedacht aan verkoop van een deel van de portfolio. Hierbij wordt aangenomen dat de overdracht tegen een waarde van de beste estimate en (volledige) risicomarge kan plaatsvinden. Hierbij dient de kanttekening te worden geplaatst dat het in crisistijd lastig kan zijn om een portfolio te verkopen. Het kan ook voorkomen dat de koper de assumpties onderliggend aan de over te dragen verplichtingen anders inschat dan ZLM. In beide gevallen zal de impact op eigen vermogen van de verkoop negatief zijn. Echter, in tijden van crisis ligt het voor de hand dat SCR reductie prioriteit heeft, ook als dit een daling van het eigen vermogen tot gevolg heeft.

In geval een LPT of verkoop van een deel van de voorzieningen wordt overwogen, is het belangrijk om na te gaan of dat bijdraagt aan de oplossing. Hoewel de maatregel wel relatief makkelijk de SCR verlaagt, zijn er aanzienlijke risico's aan verbonden. Bijvoorbeeld, het kan zo zijn dat het probleem niet bij het product als zodanig ligt maar aan andere factoren zoals verkoopwijze, prijsstelling, condities, klantsegment, distributiepartner, etc. Cijfermatig wordt de doelstelling dan wel bereikt maar met een onnodig zwaar instrument waar een genuanceerde aanpak tot betere resultaten had kunnen leiden. Ook

kan door de maatregel de situatie ontstaan dat andere producten onaantrekkelijker worden, doordat zij meer (overhead)kosten krijgen toebedeeld en/of doordat de diversificatie verslechtert, waardoor de SCR en Risk Margin toenemen.

Inzetbaarheid lange termijn:

Een loss portfolio transfer is een lange termijn maatregel inherent aan de long tail risico's die hiermee zijn gemoeid. Het terugnemen van de loss portfolio in eigen beheer heeft consequentie voor de SCR en zal een nieuwe kapitaalinjectie vergen.

Impact korte termijn:

Er zal in termen van operationele zaken op korte termijn een impact zijn en zullen er wellicht implementatiekosten (t.g.v. extra werkzaamheden, zoals data management, verzekeringstechniek, actuariële functie) nodig zijn om de LPT te voltrekken.

Impact lange termijn:

Op de lange termijn zorgt deze maatregel voor verlaging van de technische voorzieningen en, bij financiering uit de beleggingen, een gelijke verlaging van de post beleggingen. Zodoende is er geen impact op het eigen vermogen, maar daalt wel de SCR. Het premie- en voorzieningen risico wordt lager en het marktrisico zal afnemen. Naar de toekomst toe zal ZLM ook geen resultaat (winst of verlies) van de vrijval van de reserves meer ervaren.

Triggerevents en stappenplan

Om de solvabiliteitspositie te kunnen beïnvloeden beschikt ZLM over diverse mogelijkheden die het aanwezige vermogen kunnen versterken of de vereiste solvabiliteit kunnen verminderen. Deze zijn in hoofdstuk 5 toegelicht. Deze maatregelen kunnen worden uitgevoerd indien bepaalde omstandigheden hierom vragen.

In de tabel hieronder zijn de maatregelen, de snelheid van implementatie en het effect van de maatregelen opgenomen.

Nr.	Herstelmaatregel	Snelheid implementatie	Impact SCR	Impact vermogen	Impact resultaat
Versterking eigen vermogen					
1	Premieverhoging	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Positief
2	Kostenreductie	Langzaam	Gemiddeld	Gemiddeld	Positief
3	Aanpassen polisvoorwaarden	Langzaam	Gemiddeld	Gemiddeld	Positief
4	Aantrekken Tier 2 kapitaal	Gemiddeld	Laag	Hoog	Negatief
Verminderen risico's					
5	Verlagen risicoprofiel beleggingen	Snel	Hoog	Neutraal	Negatief
6	Aanpassen herverzekering	Snel	Hoog	Gemiddeld	Negatief
7	Afstoten product/markt of overdragen voorziening	Langzaam	Hoog	Neutraal	Negatief

Betekenis snelheid:	Betekenis impact SCR, vermogen:	Betekenis impact resultaat:
Snel: binnen 3 maanden	Neutraal: geen effect waarneembaar	Positief: verhoogt resultaat
Gemiddeld: binnen 3-6 maanden	Laag: verbetert positie niet of nauwelijks	Neutraal: geen effect waarneembaar op resultaat
Langzaam: langer dan 6 maanden	Gemiddeld: verbetert positie beperkt	Negatief: verlaagt resultaat
	Hoog: verbetert positie sterk	

ZLM onderkent een viertal triggerevents:

- 1 Een negatief resultaat voor belasting in de jaarrekening;
- 2 Het aanwezige kapitaal zakt onder het interventieniveau;
- 3 Het aanwezige kapitaal zakt onder de interne norm (ook wel: doelsolvabiliteit);
- 4 Het aanwezige kapitaal zakt onder de SCR.

In onderstaande tabel is het stappenplan opgenomen. De cijfers in de eerste kolom verwijzen naar de vier triggerevents.

	Te nemen maatregelen	Beoogd effect	Tijdspad
1	Aandacht bij directie en MT. Analyse van oorzaak. Actie kan, maar is niet perse noodzakelijk.	Sturen op een positief resultaat voor belasting.	Volgend boekjaar.
2	Analyse van oorzaak. Actie kan, maar is niet perse noodzakelijk. Er is relatief veel keuzeruimte en tijd om maatregelen uit te voeren. Keuze uit of combinatie van: - Premieverhoging (1) - Kostenreductie (2) - Aanpassen polisvoorwaarden (3) - Verlagen risicoprofiel beleggingen (5) - Aanpassen herverzekeringen (6)	Lagere SCR waardoor de solvabiliteitsratio omhoog gaat; Verbeteren solvabiliteit door grotere winstgevendheid.	Binnen half jaar. Premie en voorwaarden kunnen pas op prolongatiemoment worden doorgevoerd.
3	Analyse van oorzaak. Actie is noodzakelijk en urgent. Er is relatief beperkte keuzeruimte en tijd om maatregelen uit te voeren. Keuze uit of combinatie van: - Premieverhoging (1) - Kostenreductie (2) - Aanpassen polisvoorwaarden (3) - Verlagen risicoprofiel beleggingen (5) - Aanpassen herverzekeringen (6)	Lagere SCR waardoor de solvabiliteitsratio omhoog gaat; Verbeteren solvabiliteit door grotere winstgevendheid.	Binnen half jaar. Premie en voorwaarden kunnen pas op prolongatiemoment worden doorgevoerd.
4	Aan de bij triggerevent 2 en 3 genoemde maatregelen worden de maatregelen 4 (aantrekken Tier 2 kapitaal) en 7 (afstoten product/markt of overdragen voorziening) toegevoegd.	Continuïteit, door verlaging SCR en verbeteren solvabiliteit.	Maximaal een jaar.

Het verschil tussen triggerevents 2 en 3 is dat bij triggerevent 2 (onderschrijding interventieniveau) er nog tijd is om logische/gewenste maatregelen in te zetten. Er is bij het onderschrijden van een SII-ratio van 250% (triggerevent 2) minder urgentie om direct maatregelen te nemen dan bij het onderschrijden van een SII-ratio van 170%

(triggerevent 3). Zodoende is er bij het raken van het 2^e triggerevent meer keuzeruimte en tijd dan wanneer het 3^e triggerevent wordt geraakt. Bij triggerevent 3 (onderschrijding interne norm) daarentegen heeft “interventie” onvoldoende gewerkt en zal beoordeeld moeten worden in hoeverre de buffer voldoende is voor het resterende risico.

Welke maatregel of combinatie van meerdere maatregelen wordt gekozen is echter afhankelijk van de oorzaak hoe het triggerevent is bereikt. Daarom zijn bij triggerevents 2 en 3 dezelfde maatregelen weergegeven. Het zou bijvoorbeeld kunnen dat door een verzekeringstechnische calamiteit de SII-ratio daalt tot een waarde onder de 250% (i.e. triggerevent 2 doet zich voor). In dat geval kiest ZLM wellicht voor het aanpassen van de premie, herverzekering etc. Het 2^e triggerevent kan bijvoorbeeld ook geraakt worden door een flinke dip op de financiële markten. In dat geval zal het verlagen van het risicoprofiel van de beleggingen (gegeven de verminderde waarde van deze beleggingen) niet direct voor de hand liggen. In zo'n situatie zal het resterende risicobudget wellicht worden ingezet voor verzekeringsactiviteiten in plaats van voor het marktrisico.

Kortom, het is afhankelijk van de situatie of en hoe precies wordt ingegrepen wanneer de 250% wordt overschreden. Hoewel het palet aan keuzemogelijkheden bij triggerevents 2 en 3 identiek is, kan dus wel worden gesteld dat er bij triggerevent 3 er minder bewegingsruimte overblijft en de tijdsdruk om in actie te komen ook groter zal zijn dan bij triggerevent 2. In ieder geval zal ZLM zich bij het overschrijden van het interventieniveau reeds beraden op eventuele beleidsaanpassingen om te voorkomen dat de SII-ratio verder daalt richting de interne norm en afhankelijk van de reden onderliggend aan het raken van het 2^e triggerevent eventueel direct maatregelen nemen.

E.5. Overige informatie

Er is een Voorbereidend Crisis Plan dd 22 juni 2022.

Bijlage 1 Quantitative Reporting Templates

QRT	Omschrijving (EN)
S.02.01	Balance sheet
S.05.01	Premiums, claims and expenses by line of business
S.17.01	Non – life technical Provisions
S.19.01	Non – life insurance Claims Information
S.23.01	Own funds
S.25.01	Solvency Capital Requirement – for undertakings on standard formula
S.28.01	Minimum Capital Requirement – only life or only non-life insurance activity

S.02.01 Balance sheet

Balance Sheet

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	8.275
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	414.297
Property (other than for own use)	R0080	735
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	2.376
Equities	R0100	
Equities - listed	R0110	
Equities - unlisted	R0120	
Bonds	R0130	101.749
Government Bonds	R0140	101.749
Corporate Bonds	R0150	
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	309.417
Derivatives	R0190	19
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	
Loans and mortgages	R0230	10.923
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	7.915
Other loans and mortgages	R0260	3.007
Reinsurance recoverables from:	R0270	21.840
Non-life and health similar to non-life	R0280	21.840
Non-life excluding health	R0290	19.307
Health similar to non-life	R0300	2.533
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	21.633
Reinsurance receivables	R0370	190
Receivables (trade, not insurance)	R0380	6.282
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	71.052
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	4.726
Total assets	R0500	559.217

Liabilities

Technical provisions - non-life	R0510	169.964
Technical provisions - non-life (excluding health)	R0520	156.679
Technical provisions calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	147.376
Risk margin	R0550	9.303
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	13.285
Technical provisions calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	12.292
Risk margin	R0590	993
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	427
Pension benefit obligations	R0760	8.540
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	4.374
Derivatives	R0790	467
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	49.133
Reinsurance payables	R0830	984
Payables (trade, not insurance)	R0840	3.319
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	2.161
Total liabilities	R0900	239.369
Excess of assets over liabilities	R1000	319.848

S.05.01 Premiums, claims and expenses by line of business

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of Business for accepted non-proportional reinsurance				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 insurance C0060	Fire and other damage to property insurance 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		5.590		52.866	41.462		40.802	5.430		8.401							166.869
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																	0
Reinsurers' share	R0140		088		3.590	2.474		2.702	020		0							9.862
Net	R0200		8.349		58.497	38.969		37.768	5.017		8.401							157.007
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210		5.070		56.301	39.620		39.310	5.222		8.020							157.410
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																	0
Reinsurers' share	R0240		088		3.590	2.474		2.702	020		0							9.862
Net	R0300		8.378		52.723	36.956		36.610	4.891		8.020							147.548
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310		5.220		50.184	27.568		19.002	3.363		5.995							111.637
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																	0
Reinsurers' share	R0340		381		2.610	0		018	020									3.384
Net	R0400		4.840		47.568	27.568		18.984	3.469		5.845							108.433
Expenses incurred	R0500		2.801		17.101	11.744		13.207	1.603		2.520							49.103
Rebalance - other technical expenses/income	R1210																	
Total technical expenses	R1300																	49.103

		Line of Business for life insurance obligations					Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance C0210	Insurance with profit participation C0220	Index-linked and unit-linked insurance C0230	Other life insurance C0240	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations C0250	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations C0260	Health reinsurance C0270	
Premiums written									
Gross	R1410								0
Reinsurers' share	R1420								0
Net	R1500								0
Premiums earned									
Gross	R1510								0
Reinsurers' share	R1520								0
Net	R1600								0
Claims incurred									
Gross	R1610								0
Reinsurers' share	R1620								0
Net	R1700								0
Expenses incurred	R1900								0
Rebalance - other technical expenses/income	R2310								
Total technical expenses	R2600								
Total amount of surpluses	R2700								0

S.17.01 Non-life technical provisions

Non - life Technical Provisions

		Direct business and accepted proportional reinsurance												Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligations
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Technical provisions calculated as a whole	R0010																	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0050																	0
Technical Provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best estimate																		
Premium provisions																		
Gross	R0060		-777		5.764	2.013		12.410	1.752		2.993							24.155
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140																	0
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150		-777		5.764	2.013		12.410	1.752		2.993							24.155
Claims provisions																		
Gross	R0160		13.069		102.004	2.055		7.981	5.609		4.795							135.513
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240																	
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250		2.533		18.239	0		546	522		0							21.840
Total Best estimate - gross	R0260		10.536		83.745	2.055		7.435	5.087		4.795							113.673
Total Best estimate - net	R0270		12.292		107.768	4.068		20.391	7.369		7.788							159.468
Risk margin	R0280		9.759		89.529	4.068		19.845	6.839		7.788							137.828
Technical provisions - total	R0320		993		7.750	156		606	436		364							10.296
Technical provisions - total	R0320		13.285		115.518	4.225		20.997	7.787		8.153							169.964
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330		2.533		18.239			546	522									21.840
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340		10.752		97.279	4.225		20.451	7.265		8.153							148.124

Non-life insurance claims

[illegible]

S.23.01 Own funds

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010					
Share premium account related to ordinary share capital	R0030					
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040					
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Surplus funds	R0070					
Preference shares	R0090					
Share premium account related to preference shares	R0110					
Reconciliation reserve	R0130	319.848	319.848			
Subordinated liabilities	R0140					
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160					
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230					
Total basic own funds after deductions	R0290	319.848	319.848			
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300					
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310					
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320					
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330					
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340					
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350					
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360					
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370					
Other ancillary own funds	R0390					
Total ancillary own funds	R0400					
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	319.848	319.848			
Total available own funds to meet the MCR	R0510	319.848	319.848			
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	319.848	319.848			
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	319.848	319.848			
SCR	R0580	100.976				
MCR	R0600	25.819				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	316,76%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	1238,80%				

		Value	
		C0060	
Reconciliation reserve			
Excess of assets over liabilities	R0700	319.848	
Own shares (held directly and indirectly)	R0710		
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720		
Other basic own fund items	R0730		
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds	R0740		
Reconciliation reserve	R0760	319.848	
Expected profits			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life Business	R0770		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	885	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	885	

S.25.01 Solvency Capital Requirement – for undertakings on standard formula

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0120
Market risk	R0010	58.087		
Counterparty default risk	R0020	9.193		
Life underwriting risk	R0030			
Health underwriting risk	R0040	5.824		
Non-life underwriting risk	R0050	56.126		
Diversification	R0060	-33.045		
Intangible asset risk	R0070			
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	96.186		

Calculation of Solvency Capital Requirement

		C0100
Operational risk	R0130	4.790
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	100.976
Capital add-ons already set	R0210	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	
Solvency Capital Requirement	R0220	100.976
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	

Approach to tax rate

		Yes/No
		C0109
Approach based on average tax rate	R0590	2 - No

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650	
LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit	R0660	
LAC DT justified by carry back, current year	R0670	
LAC DT justified by carry back, future years	R0680	
Maximum LAC DT	R0690	26.052

S.28.01 Minimum Capital Requirement – only life or non-life insurance activity

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

MCR calculation Non Life		Non-life activities	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020		
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	9.759	8.349
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040		
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	89.529	58.497
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	4.068	38.969
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070		
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	19.845	37.768
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	6.839	5.017
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100		
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	7.788	8.407
Assistance and proportional reinsurance	R0120		
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130		
Non-proportional health reinsurance	R0140		
Non-proportional casualty reinsurance	R0150		
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160		
Non-proportional property reinsurance	R0170		

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

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

		Non-life activities	Life activities
		C0010	C0040
MCRNL Result	R0010	25.819	
MCRL Result	R0200		

Overall MCR calculation

Linear MCR	R0300
SCR	R0310
MCR cap	R0320
MCR floor	R0330
Combined MCR	R0340
Absolute floor of the MCR	R0350

Minimum Capital Requirement	R0400
-----------------------------	-------

C0070	25.819
	100.976
	45.439
	25.244
	25.819
	4.000
C0070	25.819